

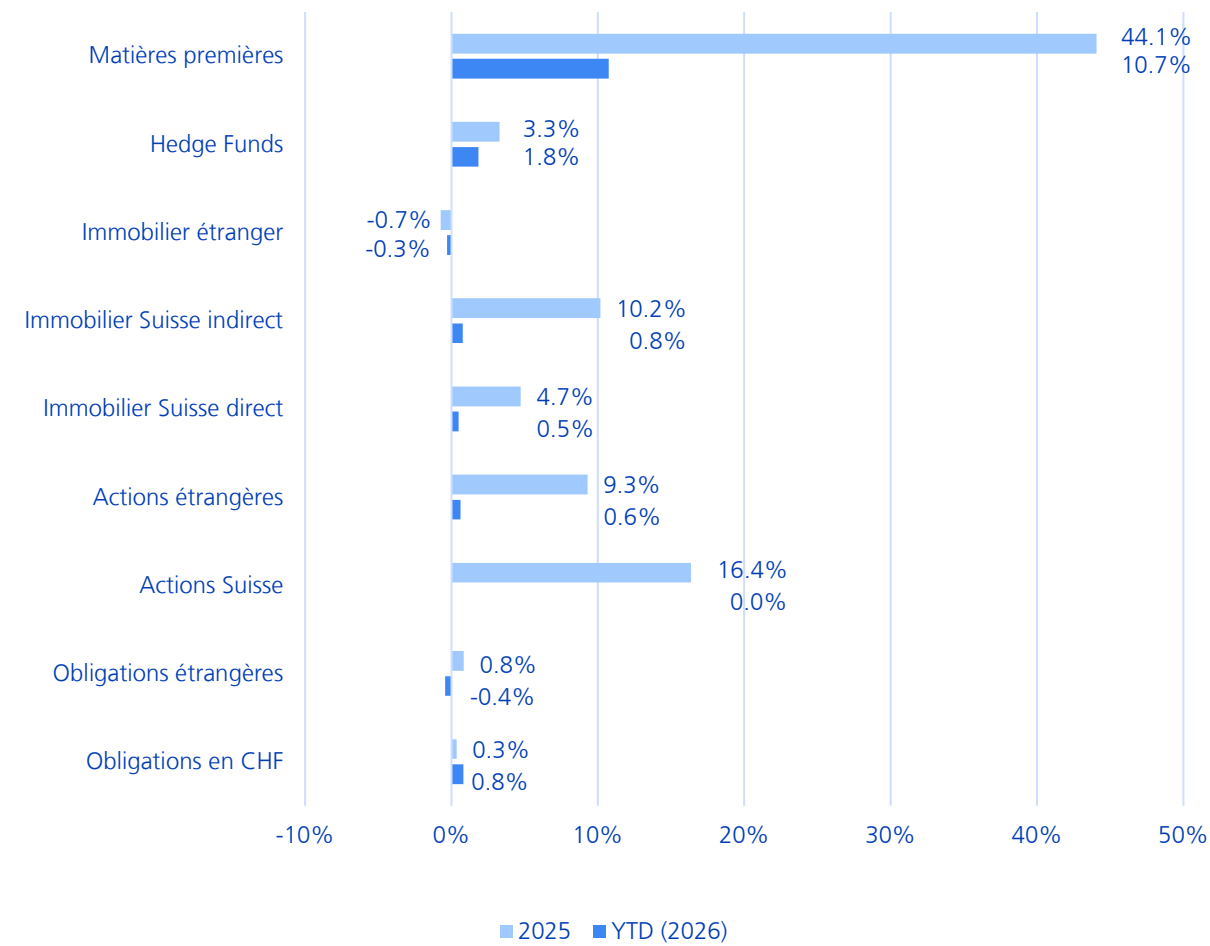
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.01.2026

- **Performance** En janvier, les caisses ont enregistré une performance moyenne de 0,4%. L'estimation du rendement net cumulé (pondéré) pour l'année 2025 a été revue à la hausse, passant de 5,3% à 5,5%, en raison d'ajustements rétroactifs des données désormais disponibles. Le rendement se situe ainsi 3,5 points de pourcentage au-dessus du rendement cible issu de l'étude Swisscanto sur les caisses de pension.
- **Taux de couverture** Après avoir atteint 120,6% en 2025, le taux de couverture pondéré par le capital des caisses de droit privé a progressé à 120,9% en janvier. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis 2022. Selon nos estimations, les caisses de droit public, tant à capitalisation intégrale que partielle, affichent également les meilleurs taux de couverture depuis 25 ans (respectivement 115,7% et 92,4%).
- **Classes d'actifs** Les matières premières ont enregistré la meilleure performance en janvier (+10,7%), malgré une correction en fin de mois. Elles sont suivies, à bonne distance, par les hedge funds (+1,8%) ainsi que par l'immobilier suisse indirect et les obligations en CHF, avec +0,8% chacune. Les obligations étrangères ferment la marche en janvier, avec une performance de -0,4%.
- **Marchés financiers** Les rendements des obligations d'État américaines ont de nouveau progressé depuis le début de l'année. Les nouvelles attaques verbales de Trump à l'encontre de l'Europe, combinées à des données économiques solides, ont renforcé les pressions à la vente. Par ailleurs, la décision de la Cour suprême américaine concernant les droits de douane reste en suspens, ce qui pourrait accroître significativement la pression sur le budget de l'État.
- **Perspectives** Les valeurs technologiques américaines évoluent latéralement depuis octobre et sont devenues plus attractives au regard de la poursuite de la croissance des bénéficiaires. Les secteurs cycliques bénéficient également de données économiques positives et de conditions financières accommodantes. Toutefois, le sentiment de marché devient progressivement plus euphorique et la forte hausse des rendements au Japon relève la présence de certains risques systémiques.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

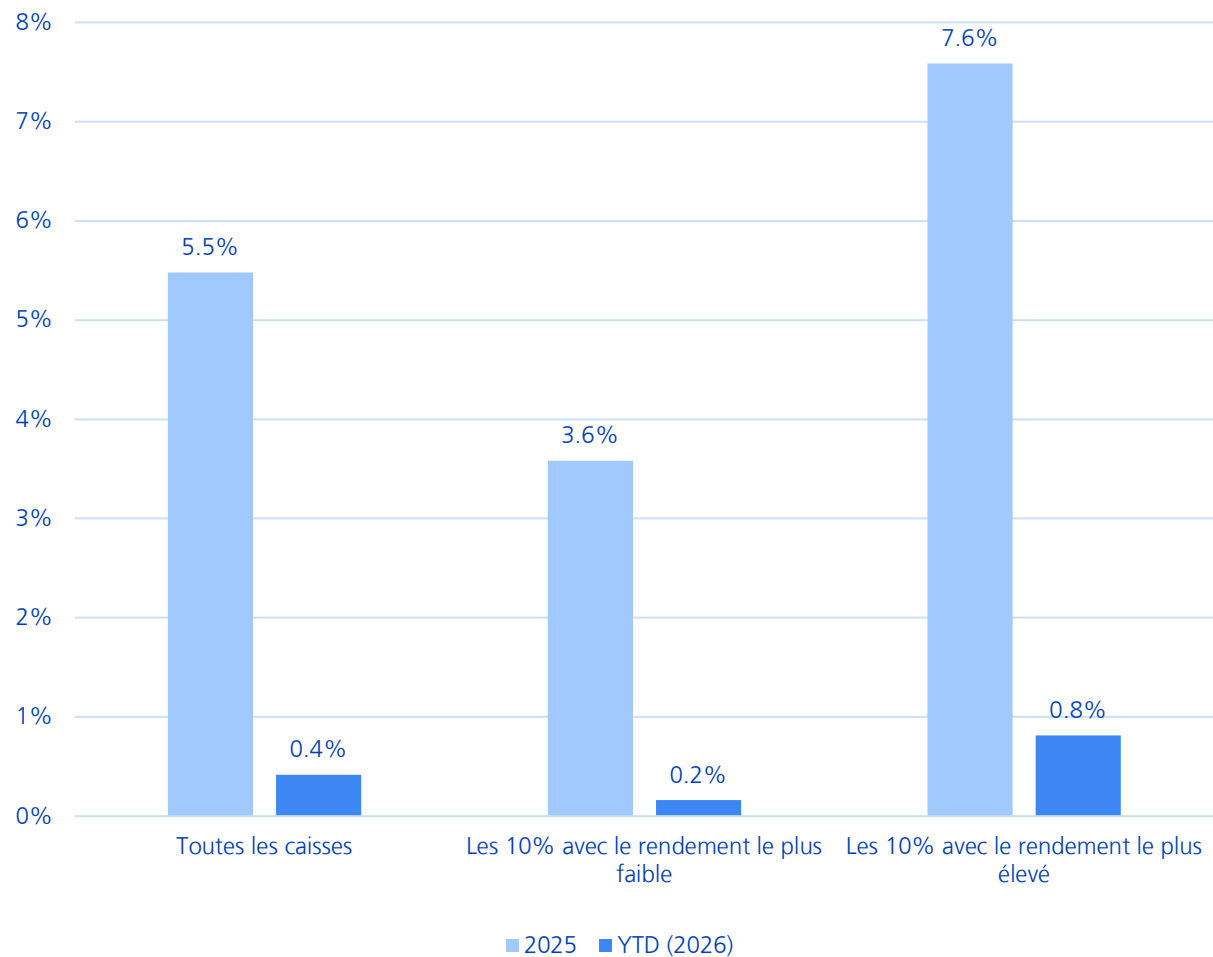
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Les matières premières ont affiché en janvier la meilleure performance parmi les classes d'actifs analysées (10,7%), malgré une correction en fin de mois.
- Les hedge funds, relevant des placements alternatifs, ont bien démarré l'année avec une performance de +1,8%.
- La performance des autres catégories d'actifs est restée relativement homogène en janvier et a varié entre -0,4% (obligations étrangères) et +0,8% (immobilier suisse indirect et obligations en CHF).

1.2 Répartition des performances

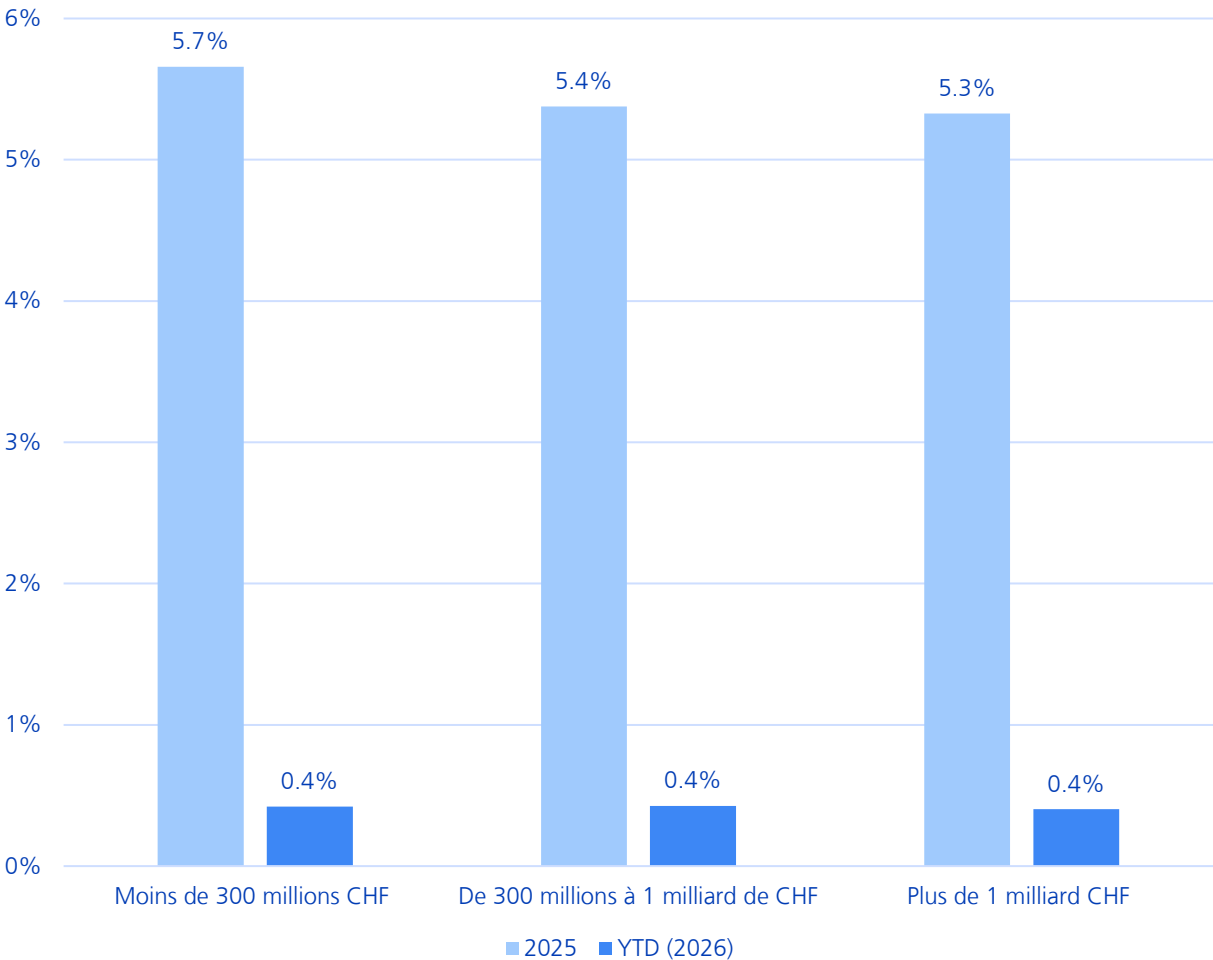
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% des caisses ayant enregistré la meilleure performance ont réalisé un rendement de +0,8% en janvier.
- Les 10% des caisses les moins performantes ont obtenu un rendement de +0,2% en janvier.
- L'écart de performance s'est ainsi établi à 0,6 point de pourcentage, un niveau déjà significatif pour un seul mois.

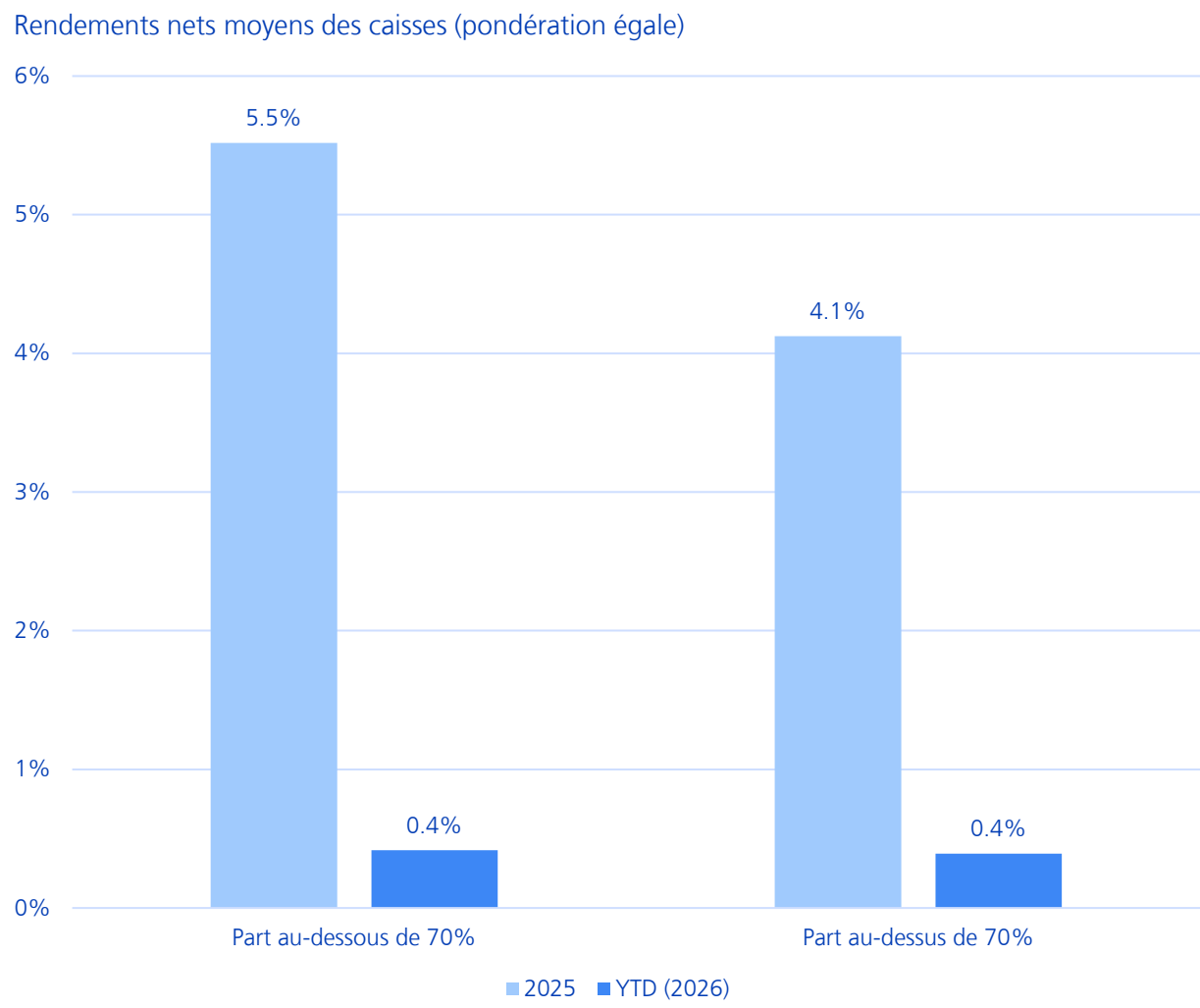
1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



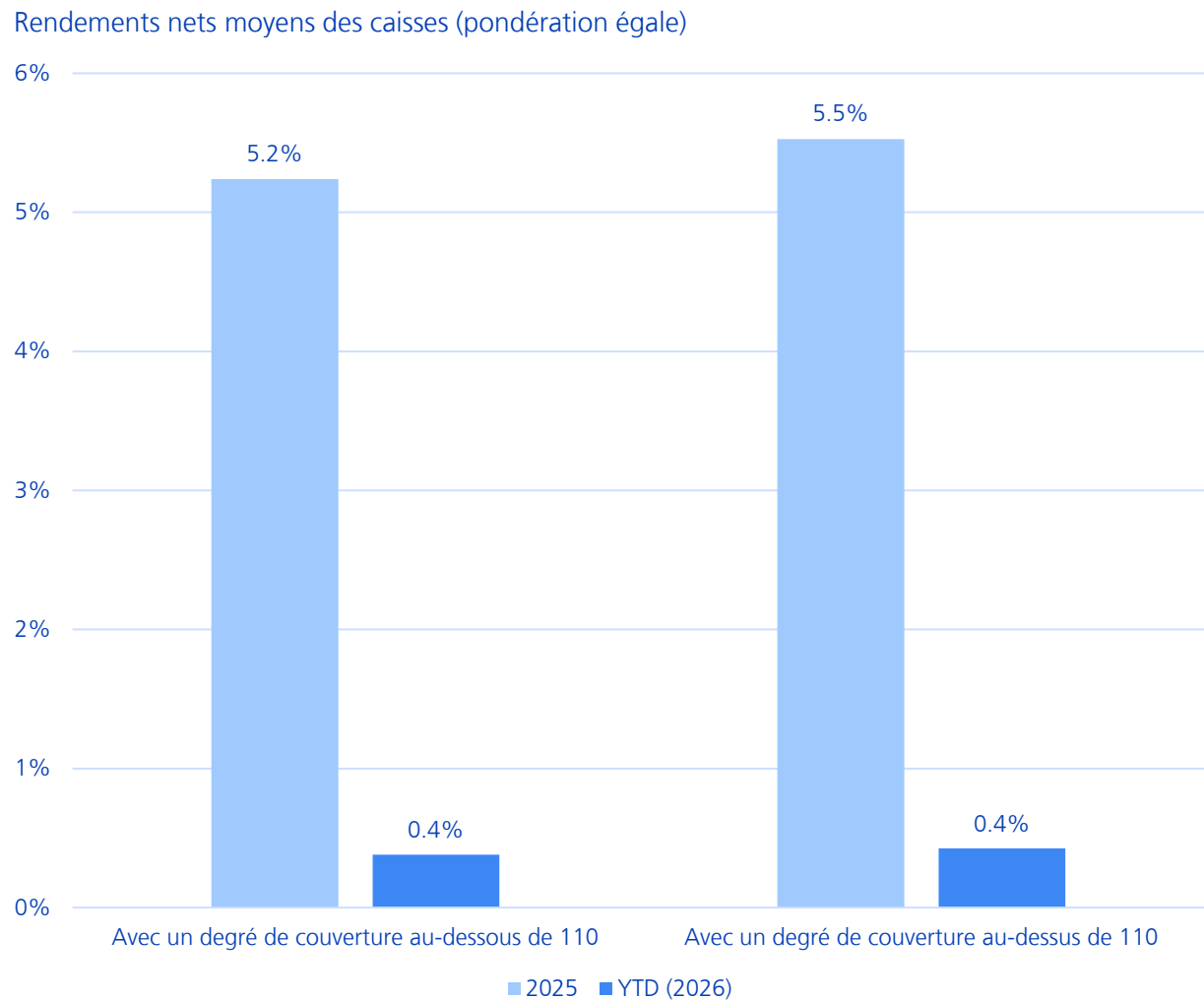
- En janvier, il n'y avait pratiquement aucune différence de performance entre les grandes caisses (> 1 milliard de CHF) et les petites caisses (< 300 millions de CHF). En moyenne, les deux groupes ont atteint une performance de 0,4%.

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



- En janvier, aucune différence de performance n'a été observée entre les caisses présentant une part élevée ou faible de retraités. Les deux groupes ont enregistré une performance moyenne de 0,4%.

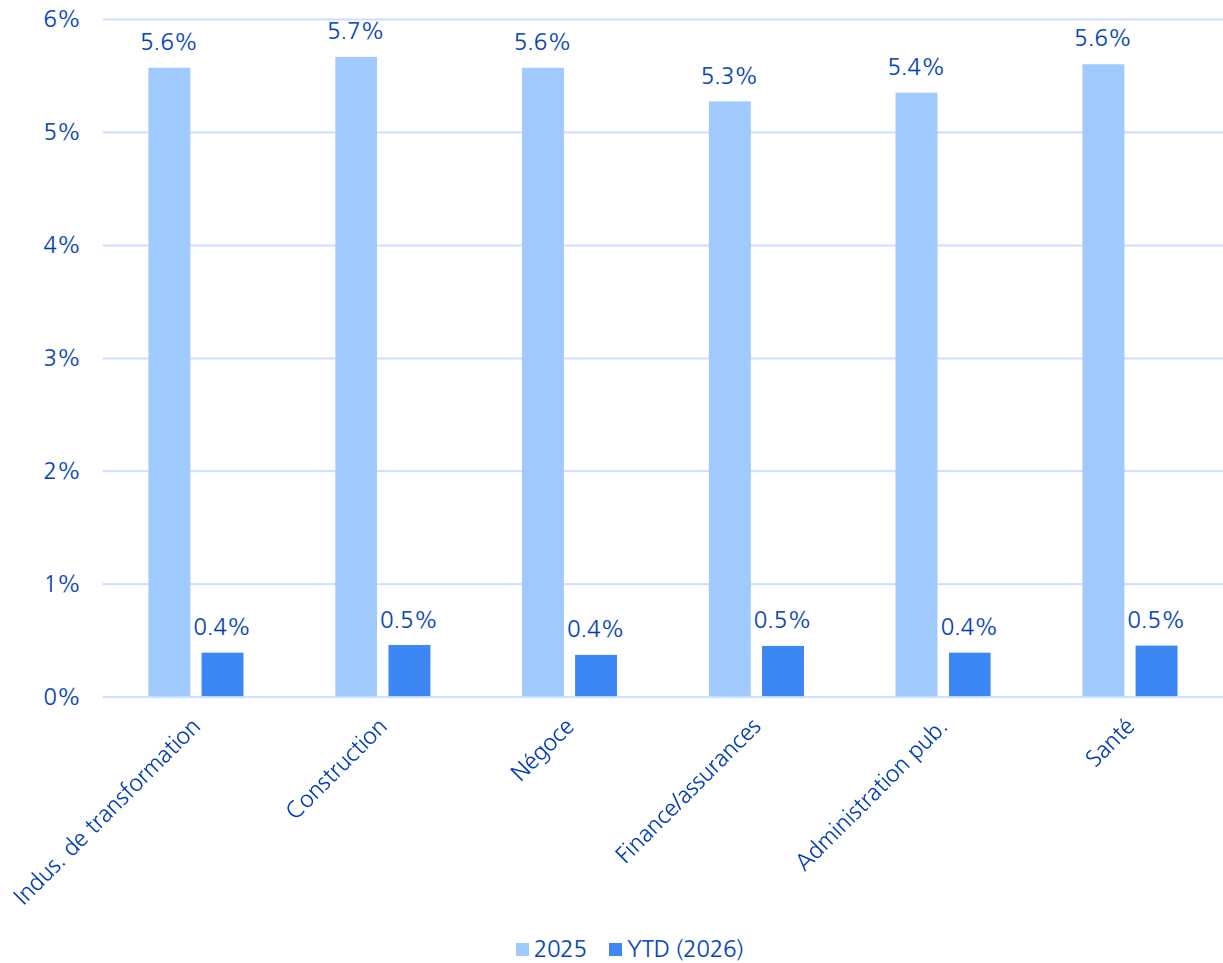
1.5 Performance selon le taux de couverture



- En janvier, les différences de taux de couverture ont eu peu d'influence sur la performance des caisses : tant les caisses avec un taux de couverture élevé (> 110) que celles avec un taux inférieur (< 110) ont affiché une performance moyenne de 0,4%.

1.6 Performance par secteur d'activité

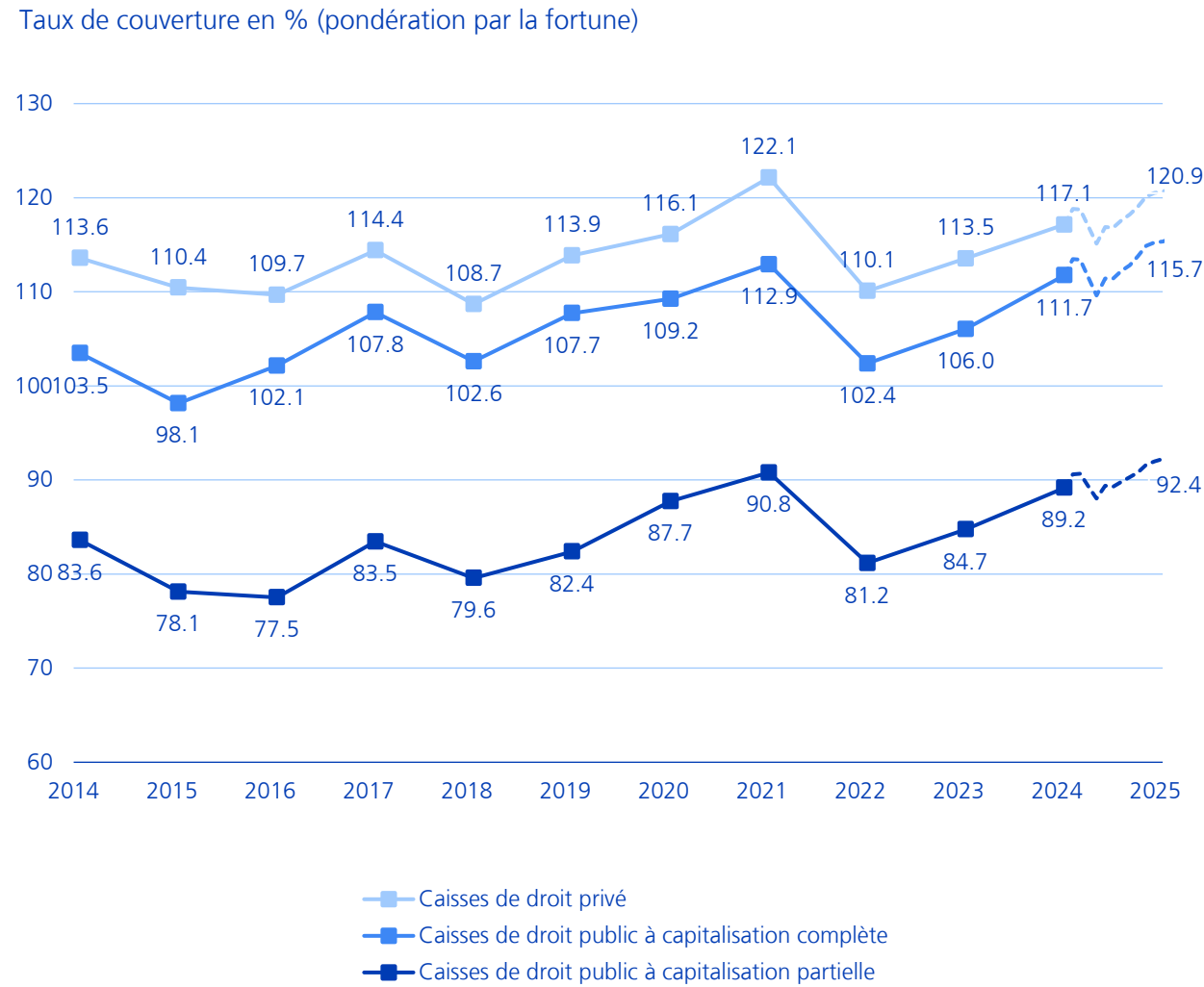
Rendements nets moyens (pondération égale)



- Les écarts de performance entre les secteurs sont restés faibles en janvier. Les secteurs de la construction, de la santé et de la finance se sont légèrement distingués avec une performance de 0,5% chacun. Tous les autres secteurs ont enregistré une performance d'environ 0,4%.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture



- Après que les taux de couverture des institutions de prévoyance de droit privé et des institutions de droit public entièrement capitalisées ont déjà atteint de nouveaux sommets en 2025, cette tendance s'est poursuivie, avec des taux de couverture moyens de 120,9% et 115,7% respectivement.
- Les caisses de droit privé ont ainsi retrouvé leur meilleur niveau depuis 2022. Les caisses de droit public, tant à capitalisation intégrale et partielle, atteignent même 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	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	31.01.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	7.62	5.48	0.23	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.72	0.70	1.07	0.59	0.40	0.42	0.42
Obligations CHF	5.02	0.35	-0.04	-0.48	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.14	-0.76	0.80	0.80
Obligations étrangère	0.72	0.84	0.91	-0.90	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.20	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.43	-0.43
Hypothèques	2.88	0.97	0.01	-0.08	0.53	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.17	0.62	0.62
Actions suisses	6.21	16.35	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.48	3.27	2.97	0.01	0.01
Actions étrangères	22.27	9.29	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.23	3.09	2.81	0.22	0.02	0.62	0.62
Immobilier Suisse direct	4.47	4.74	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.57	0.35	0.33	0.74	0.49	0.49
Immobilier suisse indirect	16.15	10.17	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.64	2.52	0.44	1.49	0.76	0.76
Immobilier à l'étranger	-2.19	-0.75	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.15	-0.15	0.17	-0.51	-0.30	-0.30
Infrastructure	8.38	2.26	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.78	0.06	-0.20	-0.20
Private Equity	6.57	-0.22	-0.69	0.04	-2.23	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.20	-0.20	-0.08	0.33	-1.38	-1.38
Hedge Funds	3.90	3.28	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.29	1.84	1.84
Matières premières	22.86	44.05	0.02	6.79	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	4.09	10.74	10.74

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