

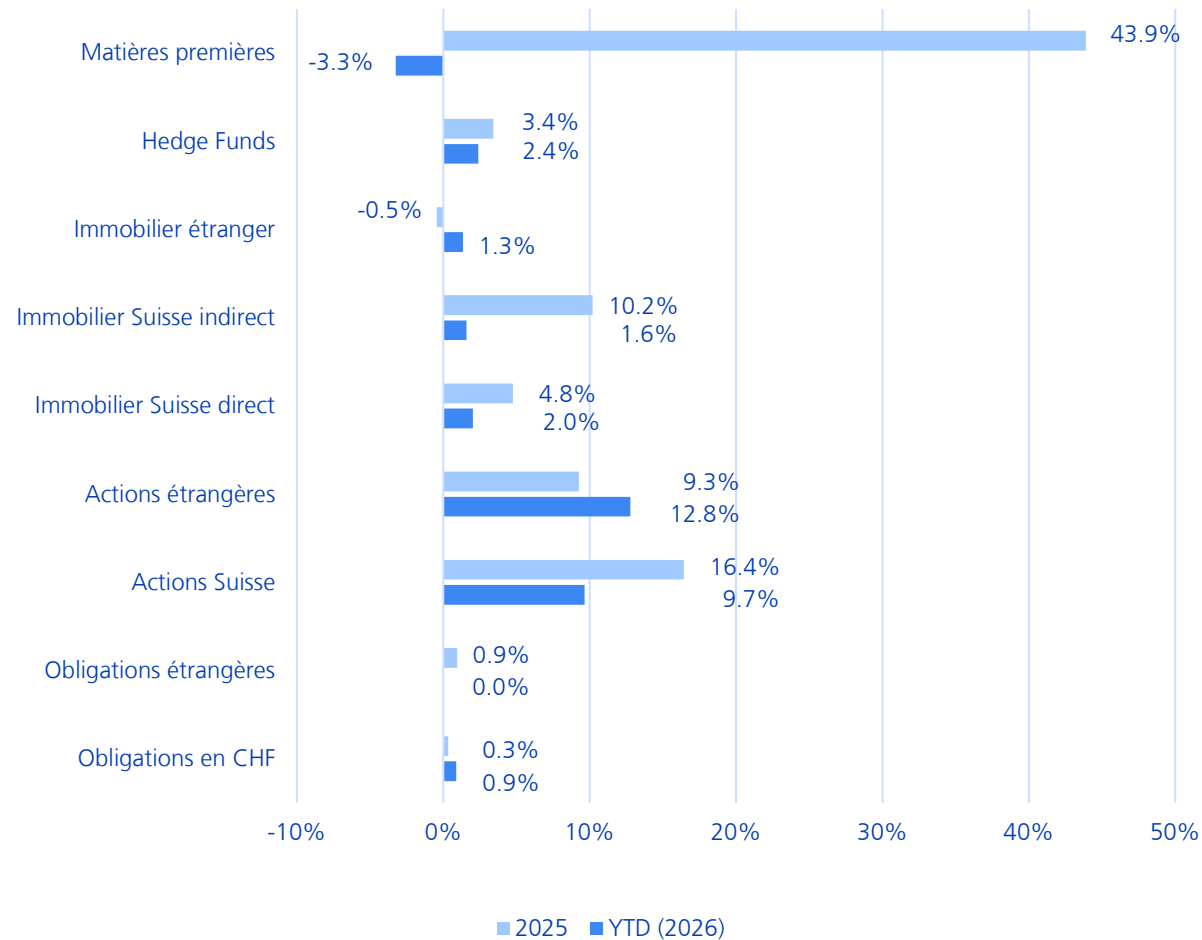
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 30.06.2026

- **Performance** Portées par l'évolution positive des marchés des actions et des obligations, les caisses ont enregistré en juin une performance moyenne de 1,2% (pondération égale). Depuis le début de l'année, la performance moyenne s'inscrit nettement en territoire positif, à 4,5%.
- **Taux de couverture** En juin, les caisses de droit privé ont encore amélioré leur taux de couverture pondéré en fonction du capital, qui atteint désormais 123,8%. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis le début de la collecte des données en 2000. Pour les caisses de droit public à capitalisation intégrale, le taux de couverture s'élève désormais à 117,6%, et à 94,5% pour celles à capitalisation partielle. Ces niveaux constituent aussi de nouveaux records.
- **Classes d'actifs** Parmi les catégories d'actifs analysées, les actions suisses ont enregistré la meilleure performance en juin et ont nettement surperformé leurs homologues étrangères. Les obligations suisses, les obligations étrangères ainsi que l'immobilier ont également clôturé le mois sur une note positive. En revanche, les matières premières ont fortement reculé en juin à la suite de l'apaisement des tensions au Moyen-Orient.
- **Marchés financiers** À la suite de l'accord-cadre conclu entre les États-Unis et l'Iran, le prix du pétrole est retombé à son niveau d'avant-guerre. Cette évolution, conjuguée au discours résolument restrictif (« hawkish ») du nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a entraîné un recul des anticipations d'inflation aux États-Unis. Alors que les actions américaines en USD ont quelque peu perdu de leur élan en juin, les actions suisses ont enregistré un excellent mois.
- **Perspectives** Contrairement à ce qu'anticipe actuellement le marché, nous ne prévoyons pas, à ce stade, de nouvelles hausses de taux de la Fed. Étant donné que la croissance des bénéfices des entreprises reste solide, que la conjoncture continue de se renforcer et que les indicateurs de sentiment ne sont plus en situation d'euphorie, nous conservons une appréciation constructive des marchés actions, en particulier des valeurs cycliques.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

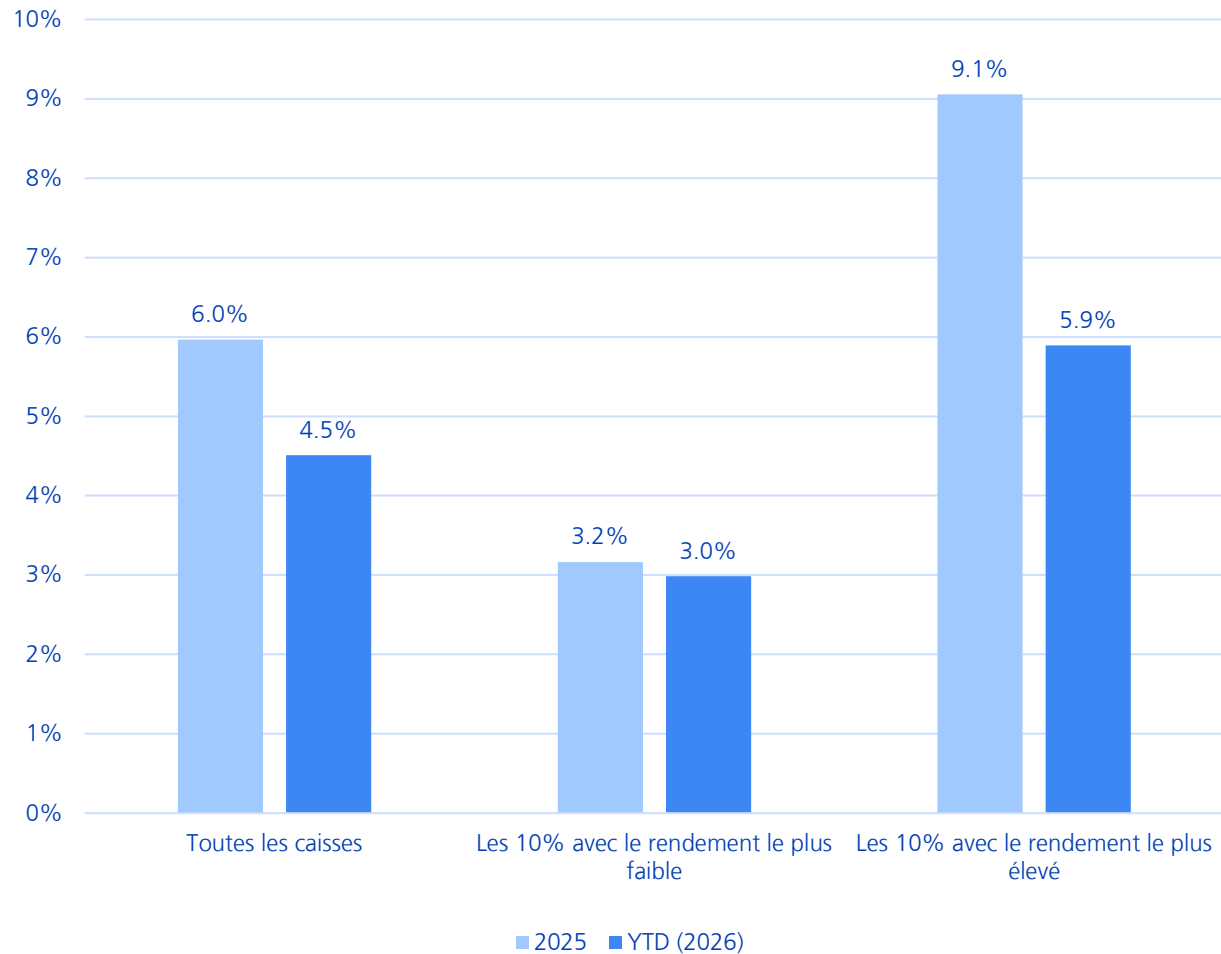
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Depuis le début de l'année, les actions étrangères affichent toujours la meilleure performance parmi les catégories d'actifs analysées, avec 12,8%. Les actions suisses ont toutefois rattrapé une partie de leur retard en juin et affichent désormais une progression de 9,7% depuis le début de l'année.
- À la suite de l'accord entre les États-Unis et l'Iran, les matières premières ont fortement reculé en juin. Avec une performance de -3,3% depuis le début de l'année, elles constituent désormais la catégorie d'actifs la moins performante.
- Depuis le début de l'année, les obligations suisses ont enregistré une performance de 0,9%, supérieure à celle des obligations étrangères (0,0%).

1.2 Répartition des performances

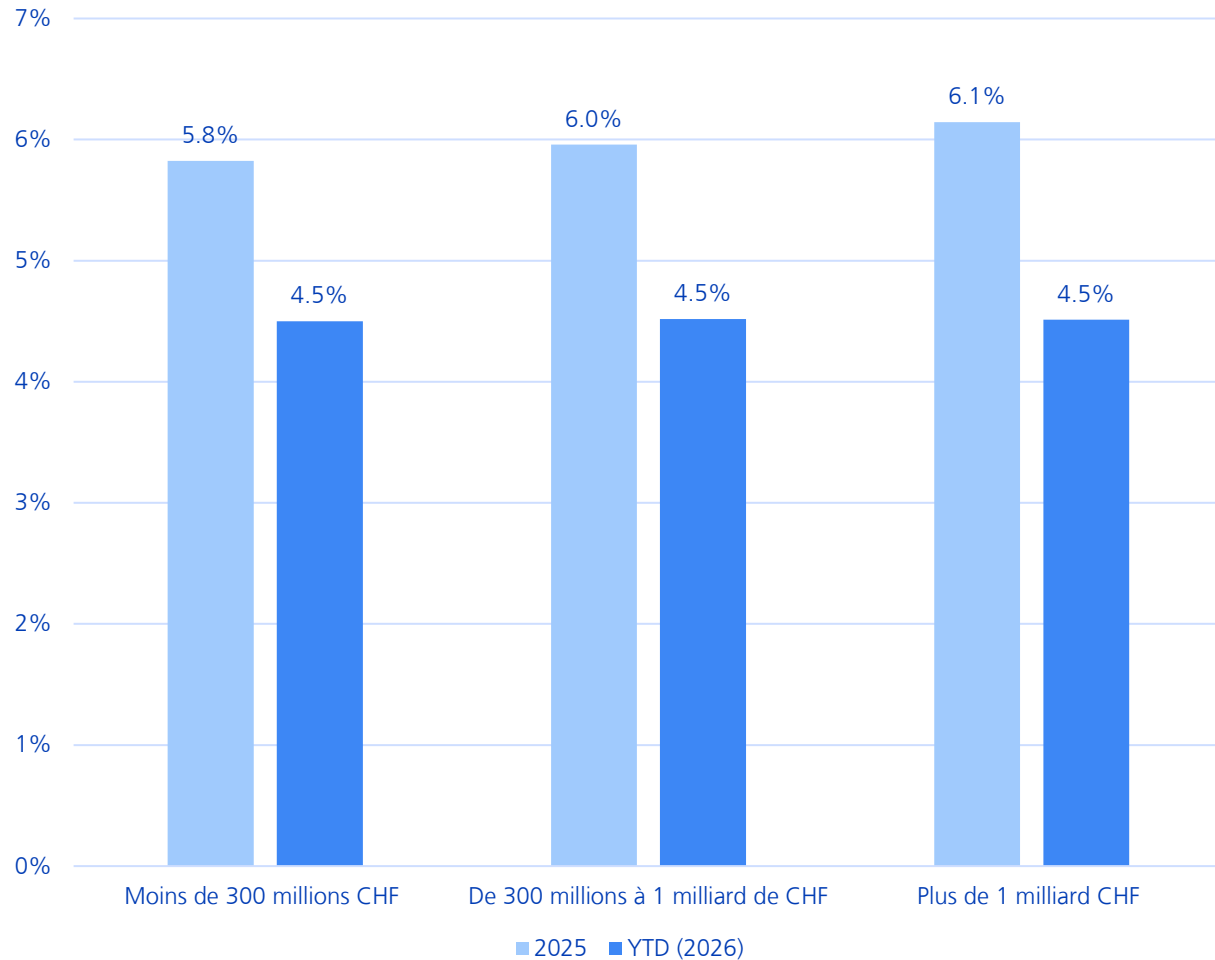
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% des caisses affichant la meilleure performance ont enregistré un rendement de 5,9% depuis le début de l'année.
- Les 10% des caisses affichant la plus faible performance ont enregistré un rendement de 3,0% depuis le début de l'année.
- L'écart de performance entre les caisses les plus performantes et les moins performantes atteint désormais 2,9 points de pourcentage et s'est encore creusé en juin.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

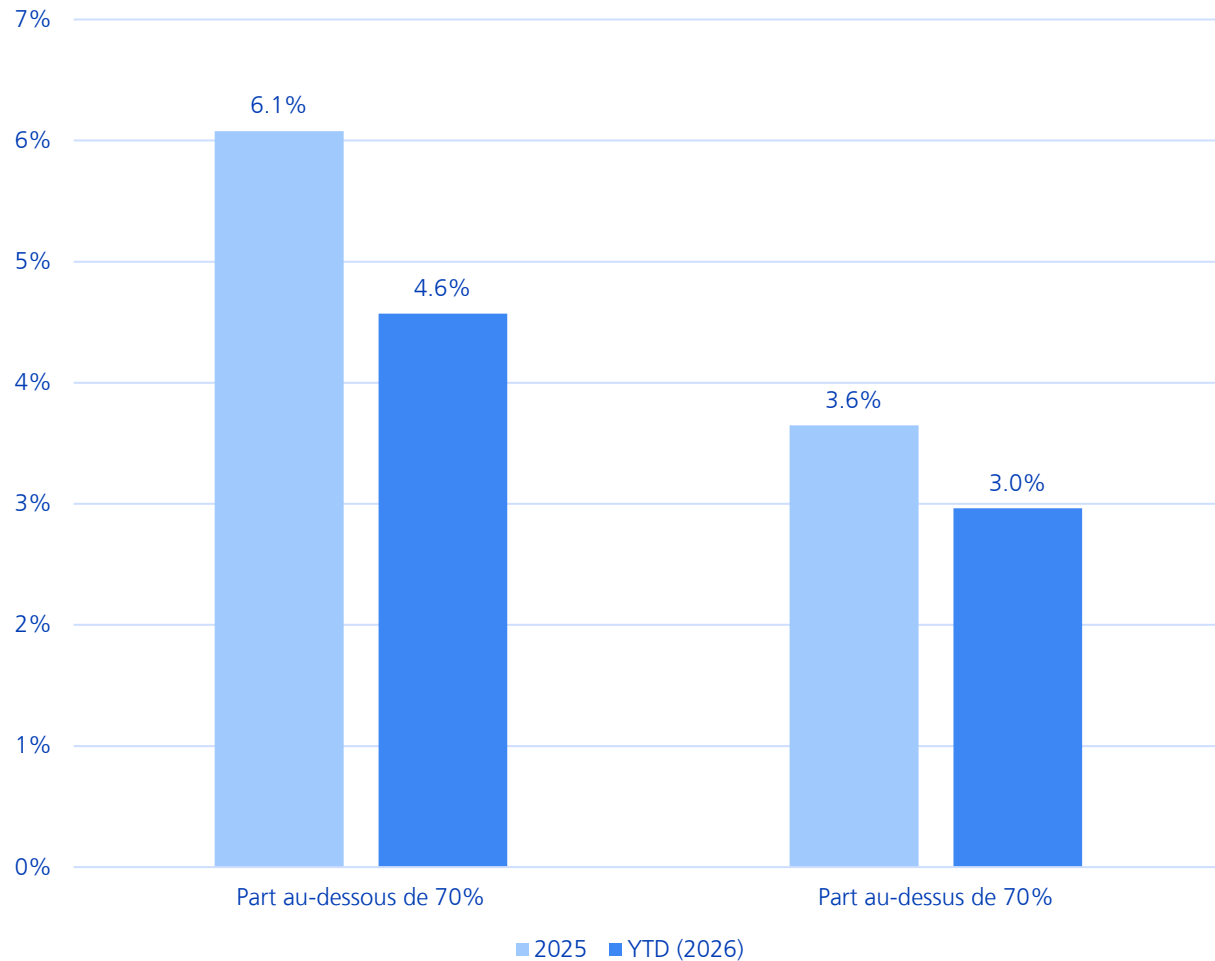
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Performance identique : depuis le début de l'année, les caisses disposant d'une faible fortune de prévoyance (< 300 millions de CHF) ont enregistré la même performance (4,5%) que celles disposant d'une fortune de prévoyance élevée (> 1 milliard de CHF).

1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance swisscanto des rentiers, 1/2)

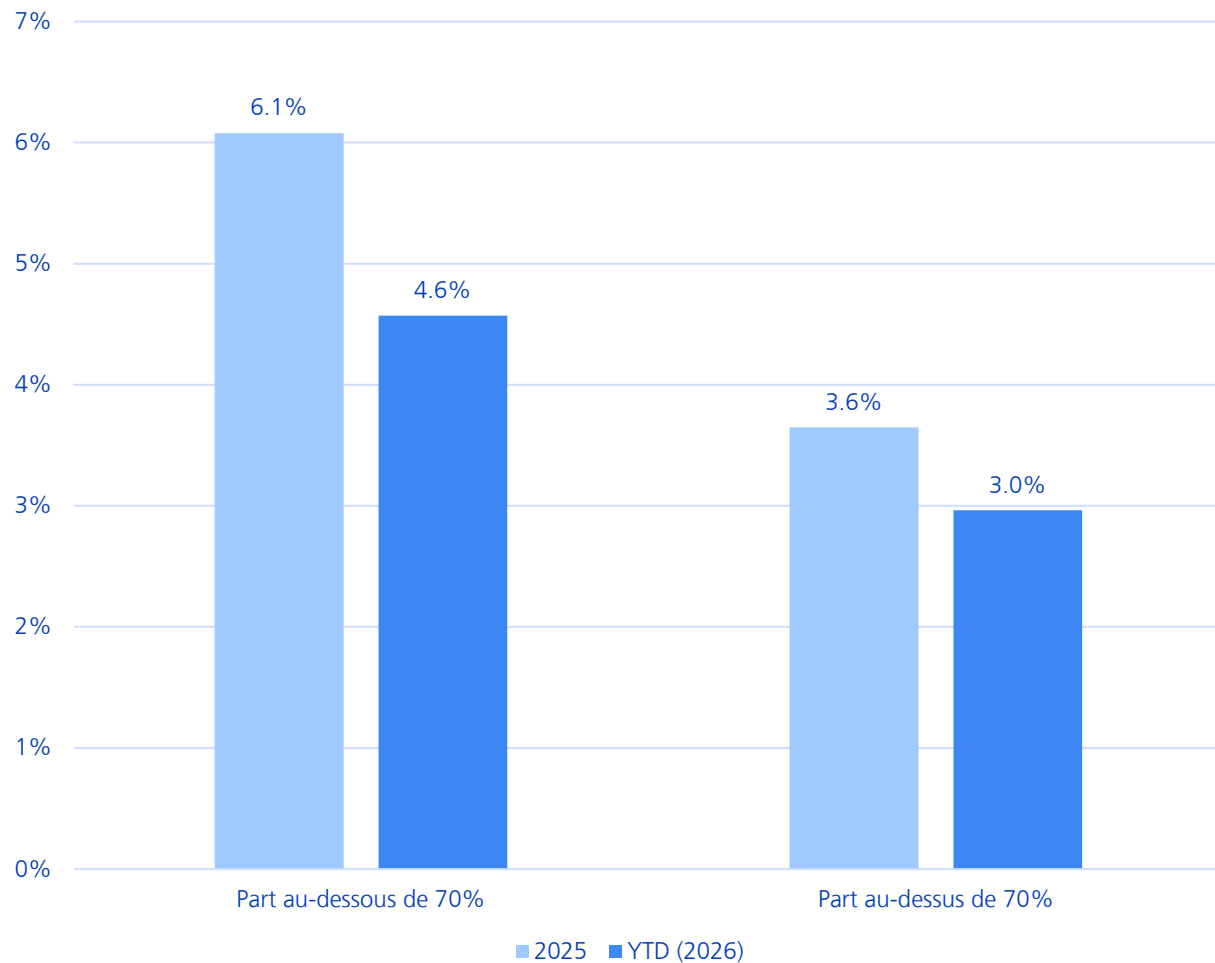
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les écarts de performance entre les caisses présentant une forte ou une faible proportion de retraités se sont encore accentués et atteignent désormais 1,6 points de pourcentage depuis le début de l'année. En règle générale, cette évolution s'explique par l'allocation d'actifs plus défensive des institutions de prévoyance comptant une part plus importante de retraités.
- La performance moyenne réalisée depuis le début de l'année s'élève respectivement à 3,0% et 4,6%.

1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance swisscanto des rentiers, 2/2)

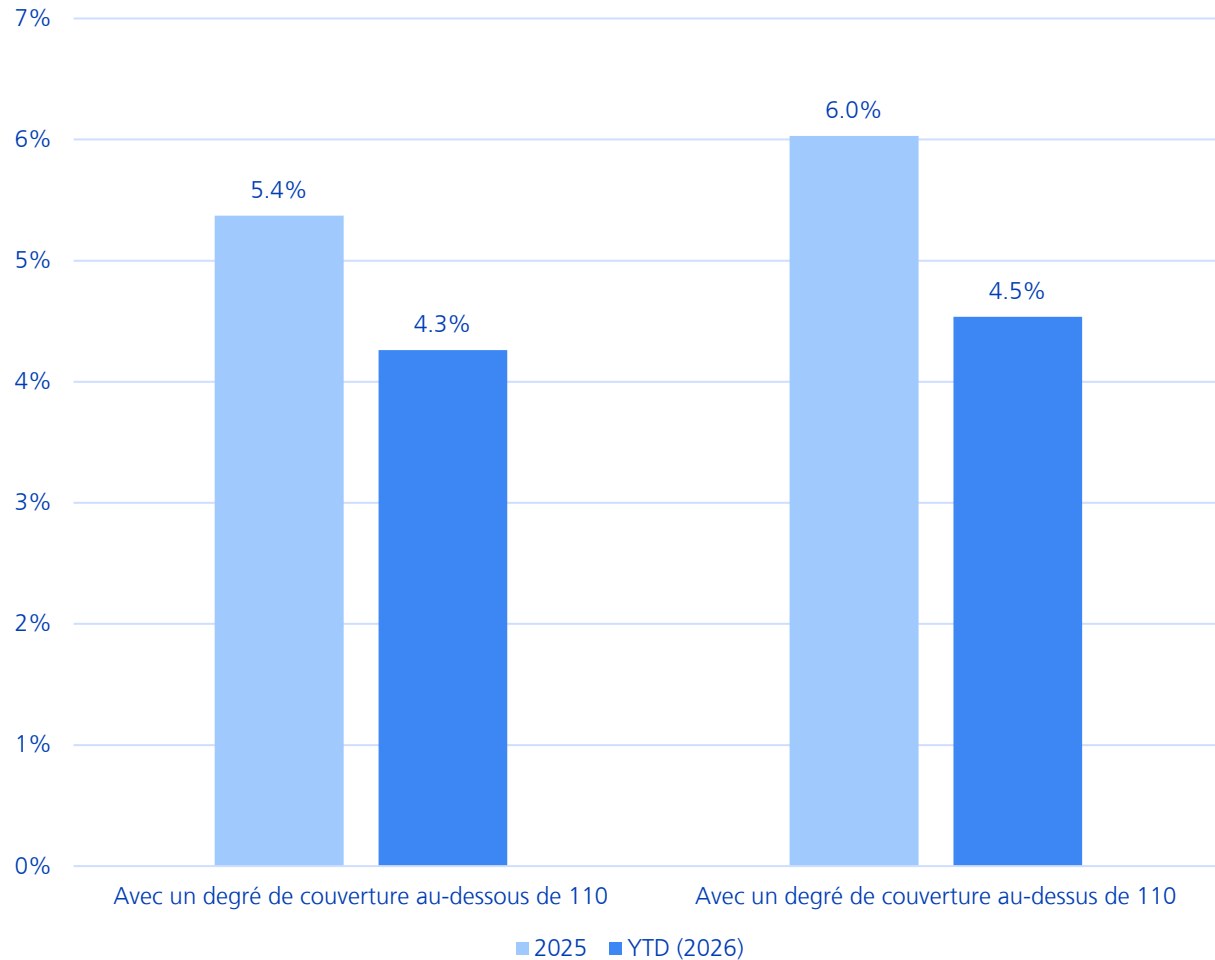
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- En juin, les caisses affichant une forte proportion de retraités ont amélioré leur performance de 0,1 point de pourcentage par rapport au mois précédent, pour atteindre 1,0%, grâce à une préférence plus marquée pour les placements domestiques (« home bias »). À l'inverse, les caisses présentant une faible proportion de retraités ont enregistré une performance inférieure de 0,3 point de pourcentage, s'établissant à 1,2%.

1.5 Performance selon le taux de couverture

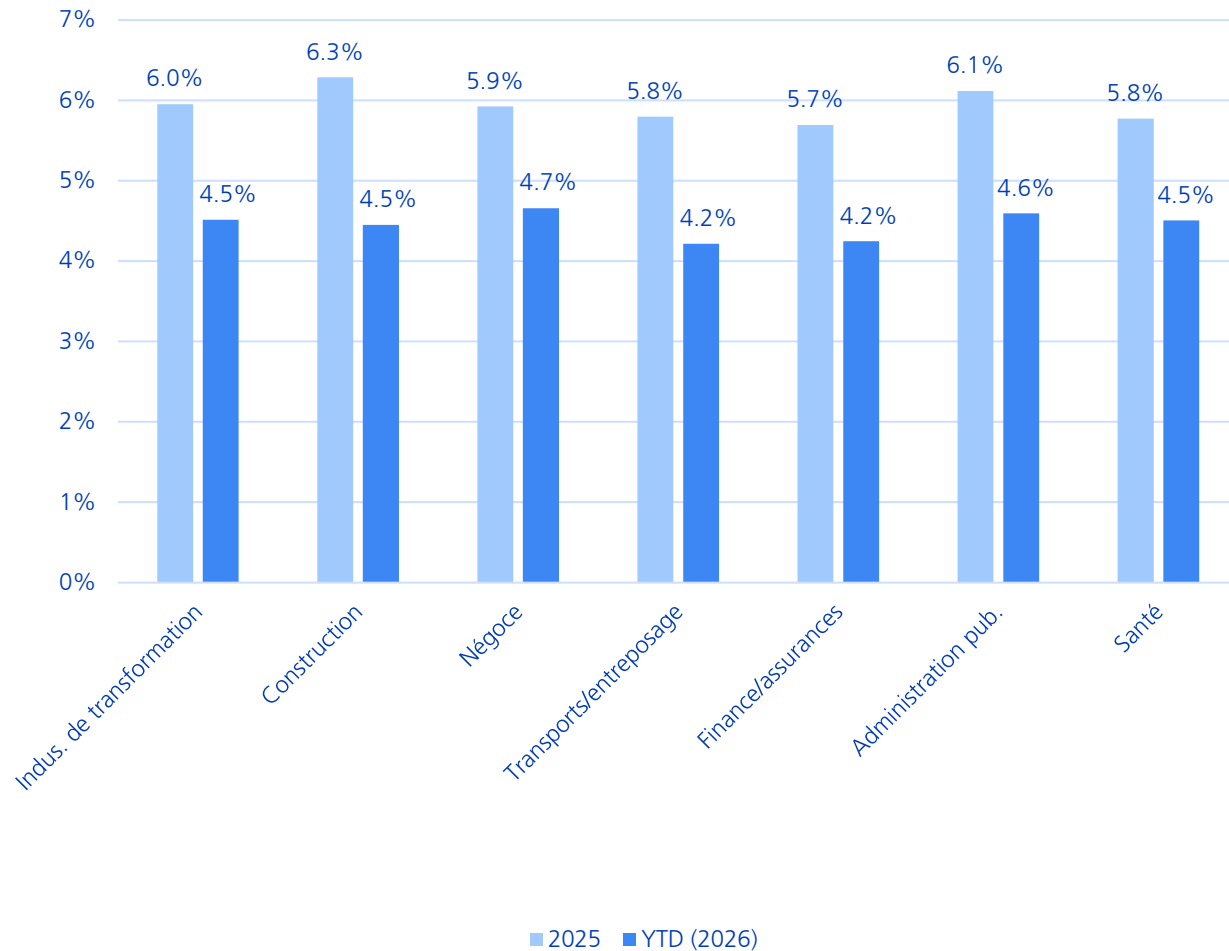
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Depuis le début de l'année, le niveau du taux de couverture n'a eu qu'une influence limitée sur la performance des caisses. Les caisses affichant un taux de couverture élevé (>110%) ont enregistré une performance moyenne de 4,5%, contre 4,3% pour celles dont le taux de couverture est inférieur à 110%.

1.6 Performance par secteur d'activité

Rendements nets moyens (pondération égale)



- Depuis le début de l'année, les écarts de performance entre les branches sont restés limités. Le commerce affiche la meilleure performance, avec 4,7%, tandis que les secteurs des transports et de la finance ferment la marche avec 4,2% chacun.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture

Taux de couverture en % (pondération par la fortune)



- En juin, les taux de couverture des institutions de prévoyance de droit privé ainsi que des institutions de droit public entièrement capitalisées ont continué de progresser pour atteindre respectivement 123,8% et 117,6% en moyenne. Il s'agit, dans les deux cas, des niveaux les plus élevés observés depuis le début de la collecte des données en 2000.
- À fin juin, les institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle affichaient un taux de couverture de 94,5%, établissant elles aussi un nouveau record.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	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	31.03.2026	30.04.2026	31.05.2026	30.06.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	5.96							0.49	1.44	-2.33	2.15	1.58	1.23	4.51
Obligations CHF	0.34	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.78	0.89
Obligations étrangère	0.94	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	0.54	0.02
Hypothèques	0.92	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42	0.82
Actions suisses	16.42	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	4.48	9.65
Actions étrangères	9.25	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	1.66	12.78
Immobilier Suisse direct	4.69	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	0.39	2.01
Immobilier suisse indirect	10.19	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	0.53	1.59
Immobilier à l'étranger	-0.46	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	0.40	1.34
Infrastructure	2.12	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.10	-0.27
Private Equity	-0.34	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	3.47	3.39
Hedge Funds	3.41	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	-0.02	2.39
Matières premières	43.90	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	-8.93	-3.26

*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