

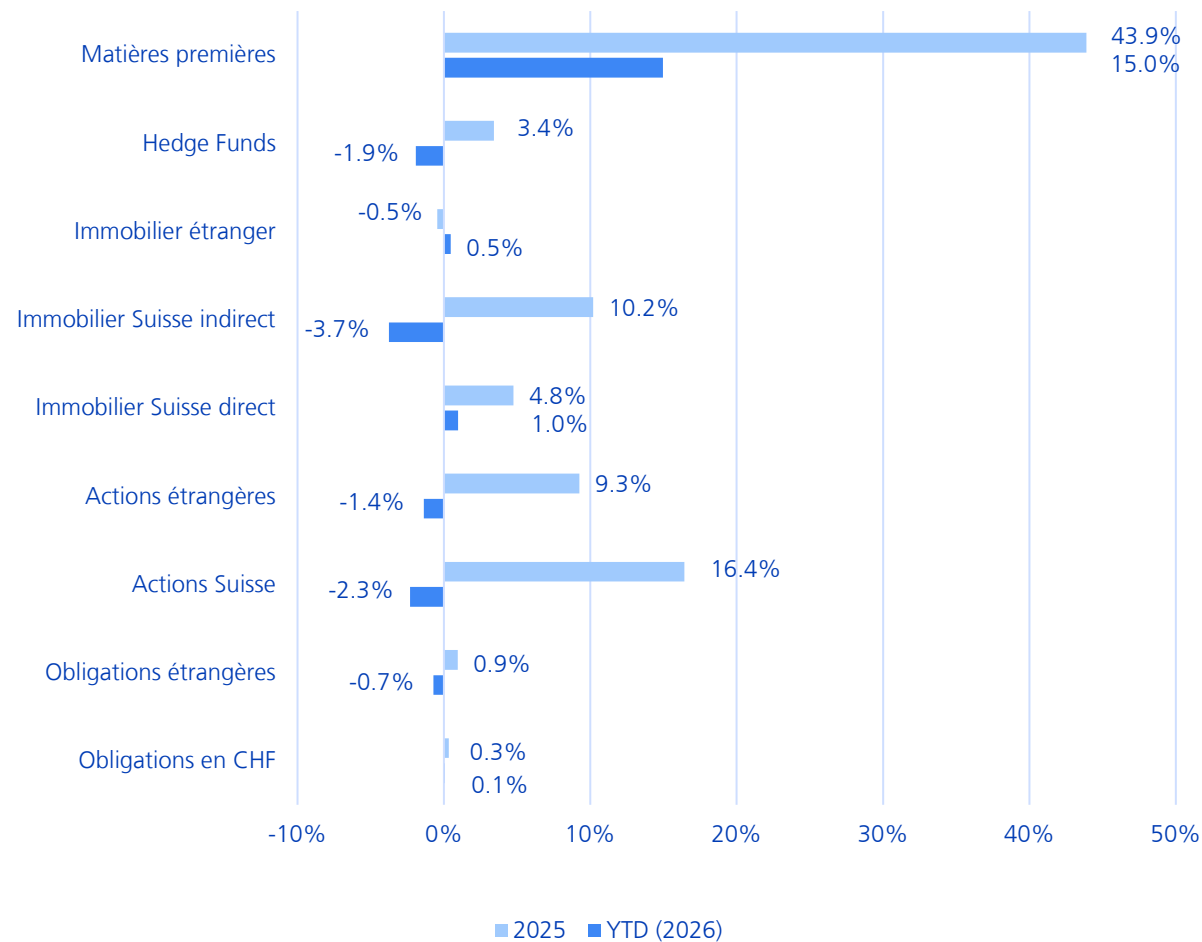
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.03.2026

- **Performance** En mars, les caisses de pension (pondération égale) ont enregistré une performance moyenne de -2,4%. Depuis le début de l'année, la performance moyenne s'inscrit légèrement en territoire négatif, à -0,6%.
- **Taux de couverture** Après le niveau record atteint en février, le taux de couverture pondéré par les actifs des caisses de droit privé s'est replié pour s'établir à 119,3% à fin mars. Les caisses publiques affichent désormais un taux de couverture de 114,2% pour les institutions entièrement capitalisées et de 91,3% pour celles à capitalisation partielle.
- **Classes d'actifs** Les investissements en private equity se sont révélés particulièrement résistants en mars, affichant avec +3,9% la meilleure performance parmi les classes d'actifs observées. En deuxième position figurent les immobiliers suisses directs, avec +0,5%. À l'inverse, les immobiliers suisses indirects ont nettement reculé, avec -5,3%. Seules les actions suisses (-7,4%) ont enregistré une performance plus faible. Depuis le début de l'année, les matières premières conservent la meilleure performance, avec +15%.
- **Marchés financiers** En mars, le thème de l'approvisionnement énergétique a relégué celui de l'intelligence artificielle (IA) au second plan dans l'actualité. Dans un contexte de hausse de 50% du prix du pétrole, les marchés financiers ont intégré un scénario de stagflation – un narratif que nous jugeons toutefois injustifié et déjà observé en 2022. Du point de vue américain, deux scénarios paraissent les plus probables pour des raisons électorales : soit une désescalade rapide au Moyen-Orient, soit, à l'inverse, une escalade militaire visant à lever le blocage des livraisons de pétrole.
- **Perspectives** Depuis le niveau record atteint fin février, le marché actions mondial a reculé d'environ 8% en USD. L'euphorie observée fin février s'est atténuée, ce qui, combiné à la poursuite de la croissance des bénéfices des entreprises, reste favorable aux actions. Sur le plan régional, le marché suisse nous semble attractif, des perspectives trop négatives y étant, selon nous, déjà intégrées dans les cours. Du côté des placements alternatifs, nous voyons du potentiel dans l'or après la récente correction.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

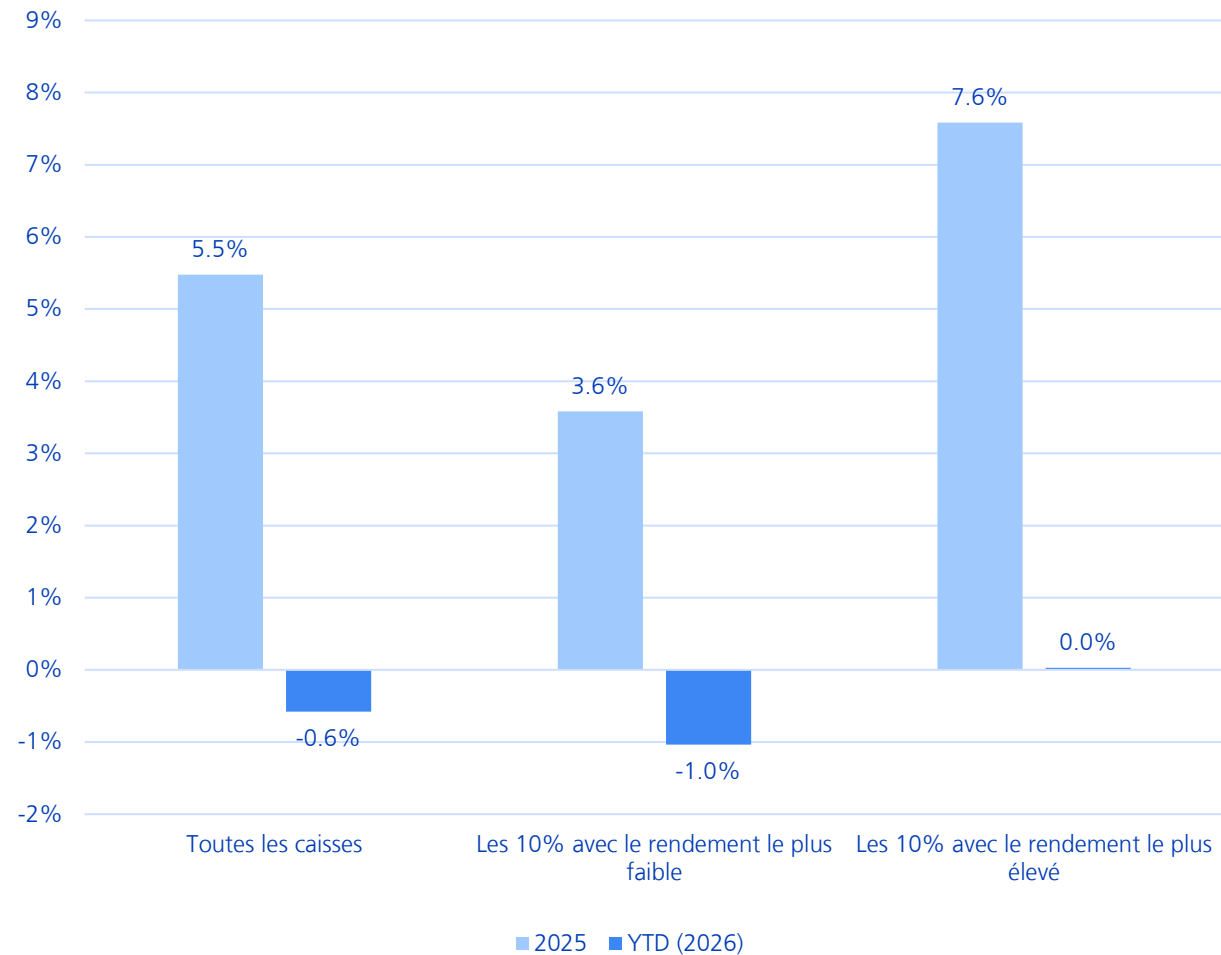
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Les matières premières affichent la meilleure performance, avec +15% depuis le début de l'année.
- Les actions étrangères (-1,4%) évoluent mieux que les actions suisses (-2,3%). Le mois précédent, la situation était inverse.
- Les obligations en CHF (+0,1%) surperforment les obligations étrangères (-0,7%).
- Depuis le début de l'année, l'immobilier suisse présente un écart de performance marqué entre les valeurs directes (+1%) et indirectes (-3,8%).

1.2 Répartition des performances

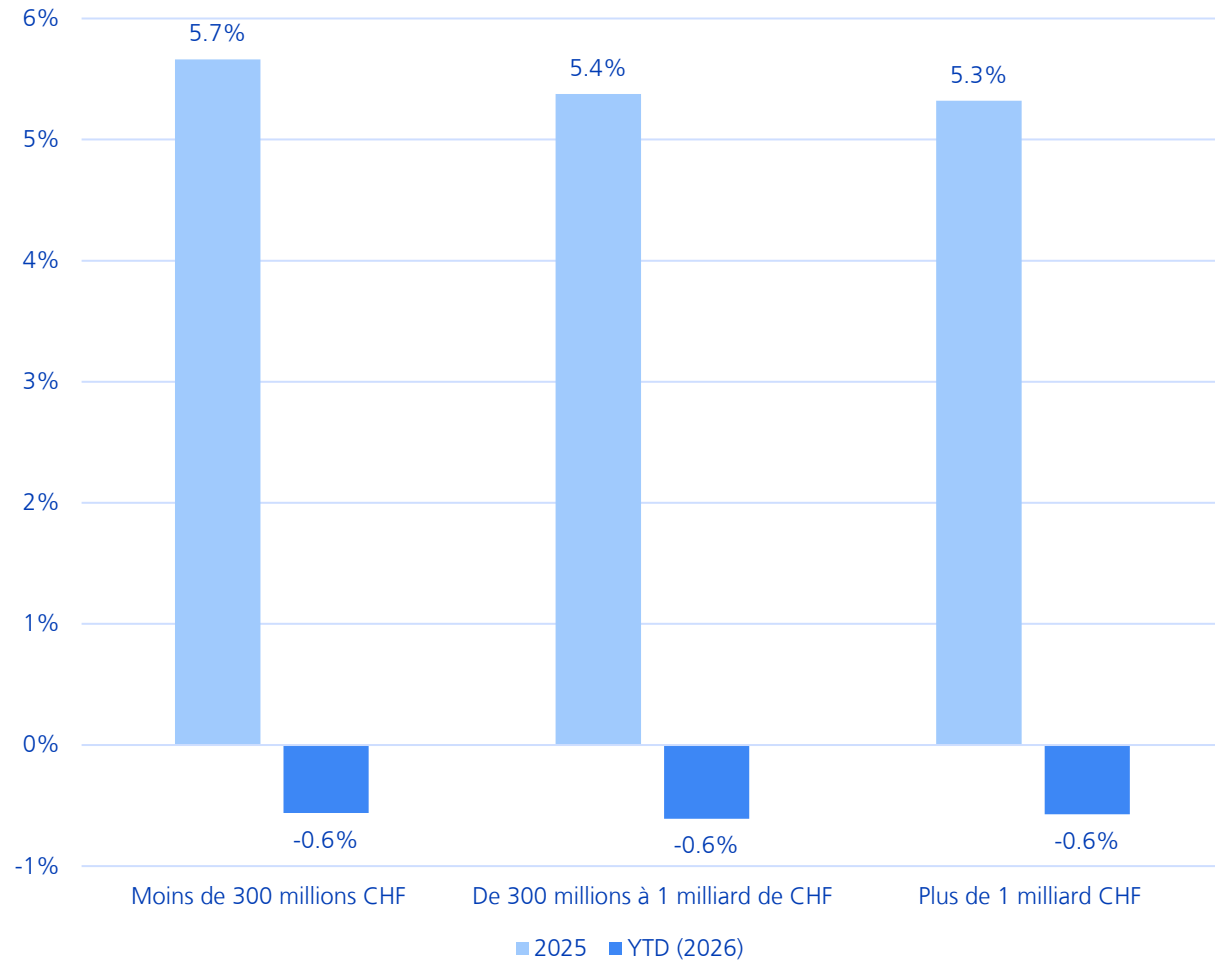
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% des caisses les plus performantes affichent une performance de 0% depuis le début de l'année.
- Les 10% les moins performantes enregistrent -1%.
- Sur le mois mars uniquement, les 10% des meilleures caisses ont surperformé les 10% les moins performantes de 1,6 point de pourcentage.
- L'écart de performance entre les caisses les plus et les moins performantes atteint ainsi 1 point de pourcentage depuis le début de l'année.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

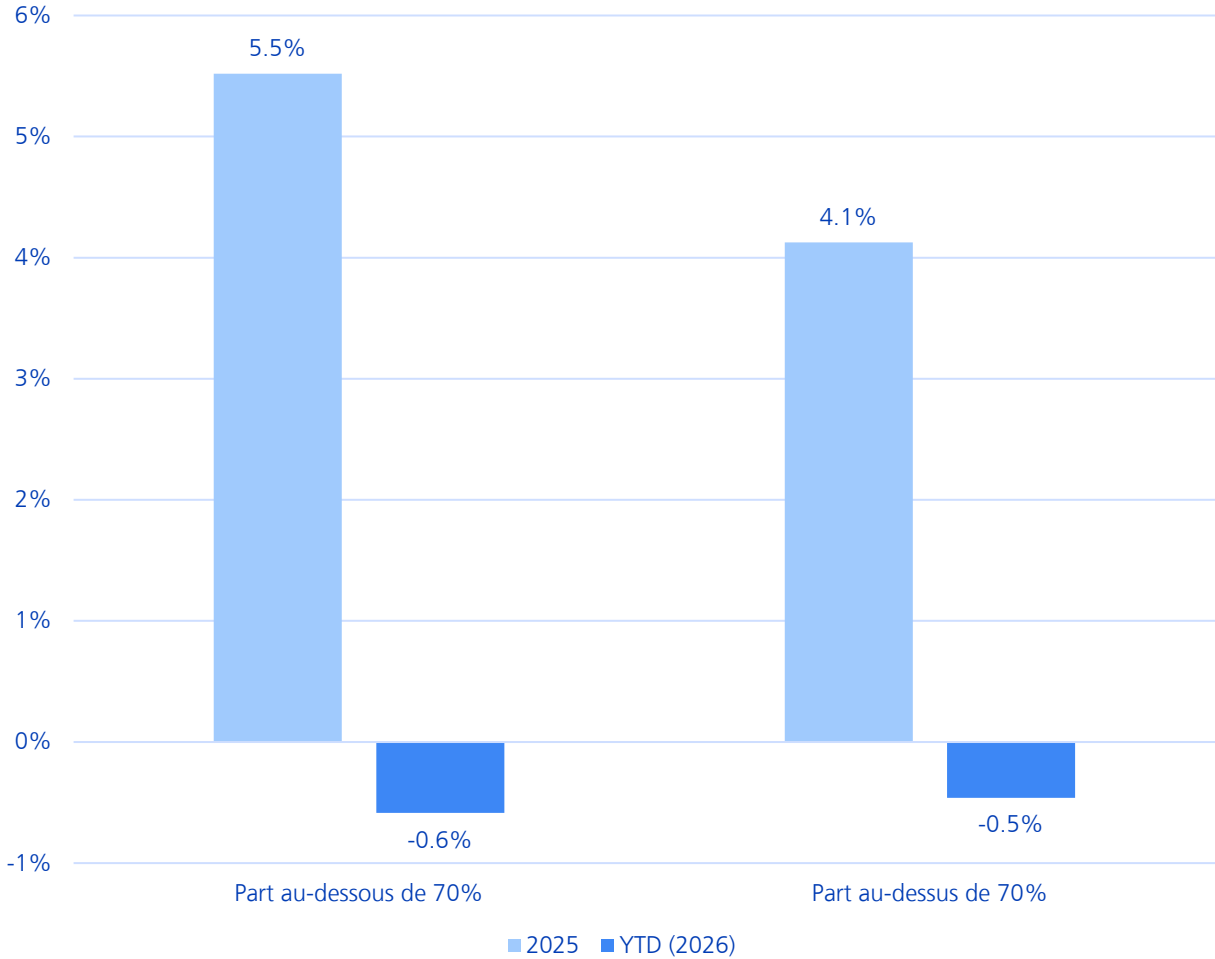
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Aucune différence de performance n'est observée entre les caisses disposant d'un volume d'actifs faible (< CHF 300 mio), moyen ou élevé (> CHF 1 milliard). Dans les trois catégories, la performance moyenne s'établit à -0,6% depuis le début de l'année.
- Alors que les petites caisses surperformaient encore les grandes jusqu'à fin février, aucune différence n'est désormais observable à fin mars.

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

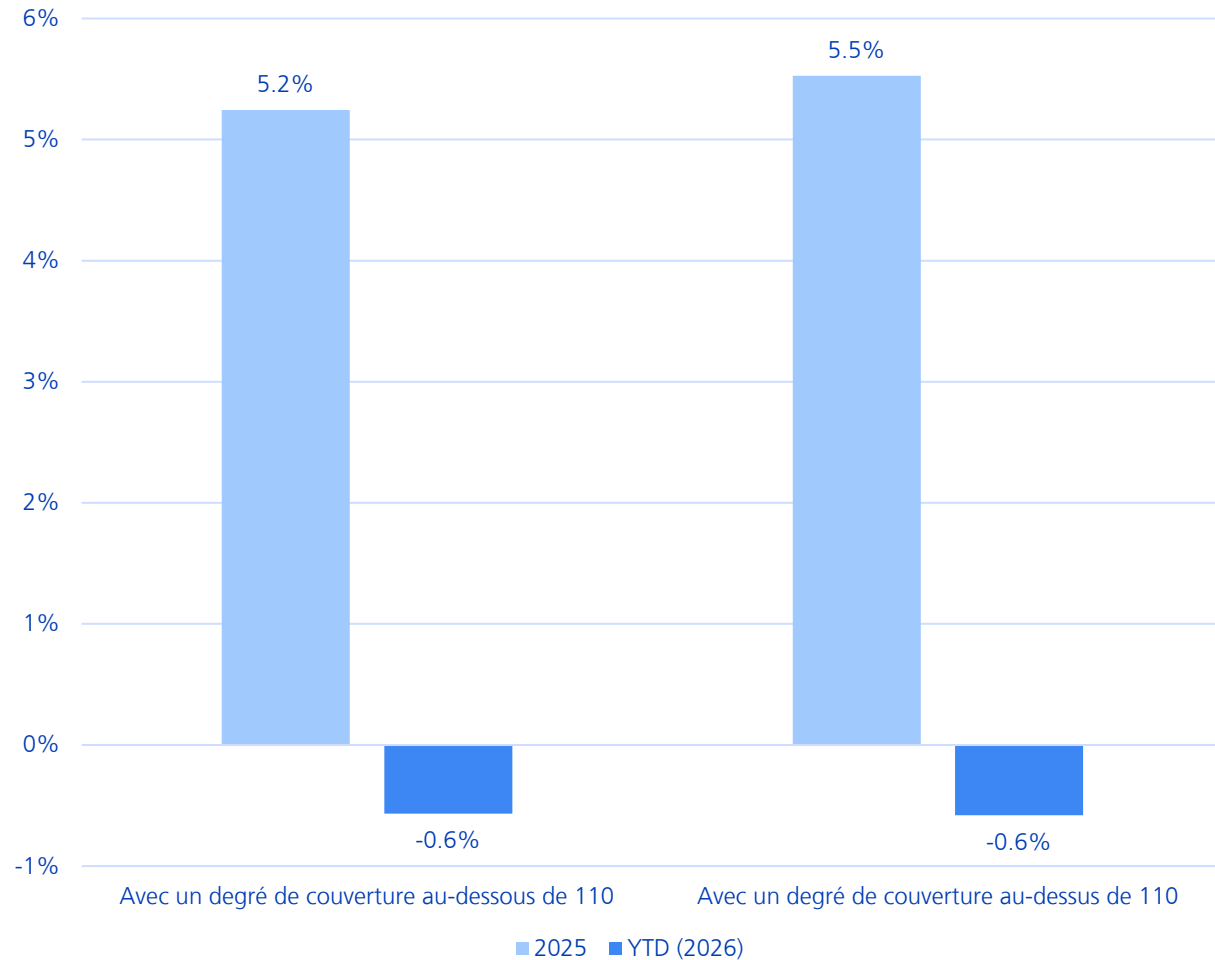
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les écarts de performance entre caisses à forte et faible proportion de rentiers restent limités à +0,1 point de pourcentage.
- La performance moyenne depuis le début de l'année s'établit à -0,5% respectivement -0,6%.

1.5 Performance selon le taux de couverture

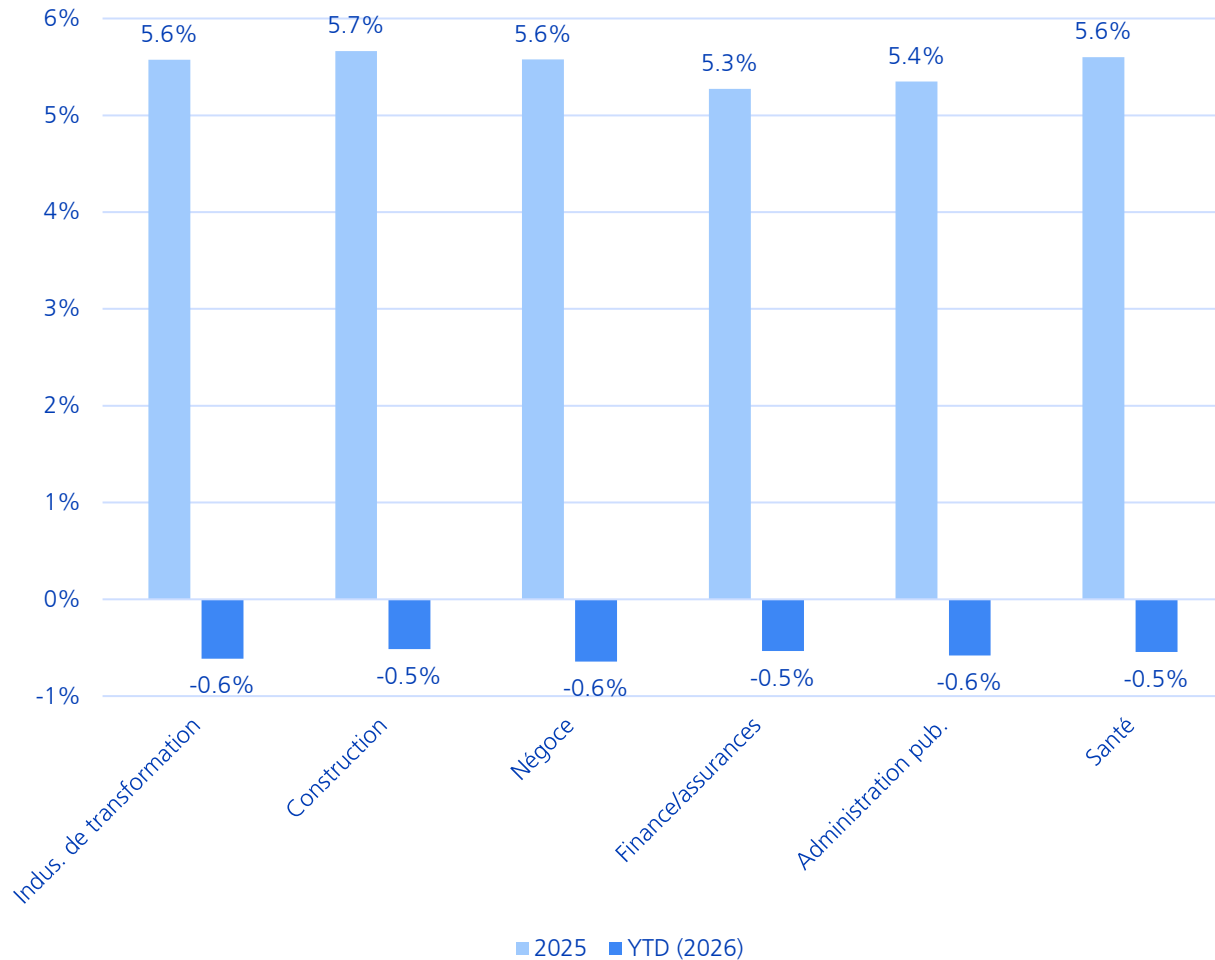
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Le niveau du taux de couverture a eu peu d'influence sur la performance : les caisses affichant un taux supérieur à 110% comme celles en dessous enregistrent une performance moyenne de -0,6% depuis le début de l'année.

1.6 Performance par secteur d'activité

Rendements nets moyens (pondération égale)



- Les écarts de performance entre branches restent faibles : la construction, la santé et la finance se situent légèrement en tête avec -0,5%, tandis que les autres branches affichent environ -0,6%.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture

Taux de couverture en % (pondération par la fortune)



- Après les niveaux records atteints en février, les taux de couverture des institutions de droit privé et des institutions publiques entièrement capitalisées ont reculé en mars, en raison des turbulences de marché, à 119,3% (-2,9 points de pourcentage) respectivement 114,2% (-2,8 points de pourcentage).
- Pour les institutions publiques partiellement capitalisées, le taux de couverture s'établit à 91,3% à fin mars (-2,3 points de pourcentage).

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	2024	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	31.03.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	7.62	5.48	-1.17	1.70	0.03	0.76	0.71	0.70	1.07	0.57	0.40	0.46	1.36	-2.36	-0.58
Obligations CHF	5.02	0.34	1.23	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.54	-1.15	0.08
Obligations étrangère	0.72	0.94	-0.38	-0.21	0.40	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.95	-1.50	-0.72
Hypothèques	2.88	0.92	0.56	0.22	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.34	0.24	-0.97	-0.39
Actions suisses	6.21	16.42	-1.56	2.80	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.31	5.15	-7.37	-2.30
Actions étrangères	22.27	9.25	-4.93	5.48	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.95	1.86	-4.08	-1.36
Immobilier Suisse direct	4.47	4.76	0.18	0.30	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.26	0.25	0.46	0.97
Immobilier suisse indirect	16.15	10.19	-1.74	2.99	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.98	0.60	-5.26	-3.75
Immobilier à l'étranger	-2.19	-0.46	-1.34	0.56	-0.51	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	-0.15	0.46	0.15	0.46
Infrastructure	8.38	2.12	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.82	0.02	-0.46	-1.26
Private Equity	6.53	-0.34	-2.23	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	0.04	3.86	2.59
Hedge Funds	3.90	3.41	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	0.79	-3.69	-1.92
Matières premières	22.84	43.90	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.50	4.31	-1.16	14.96

*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