

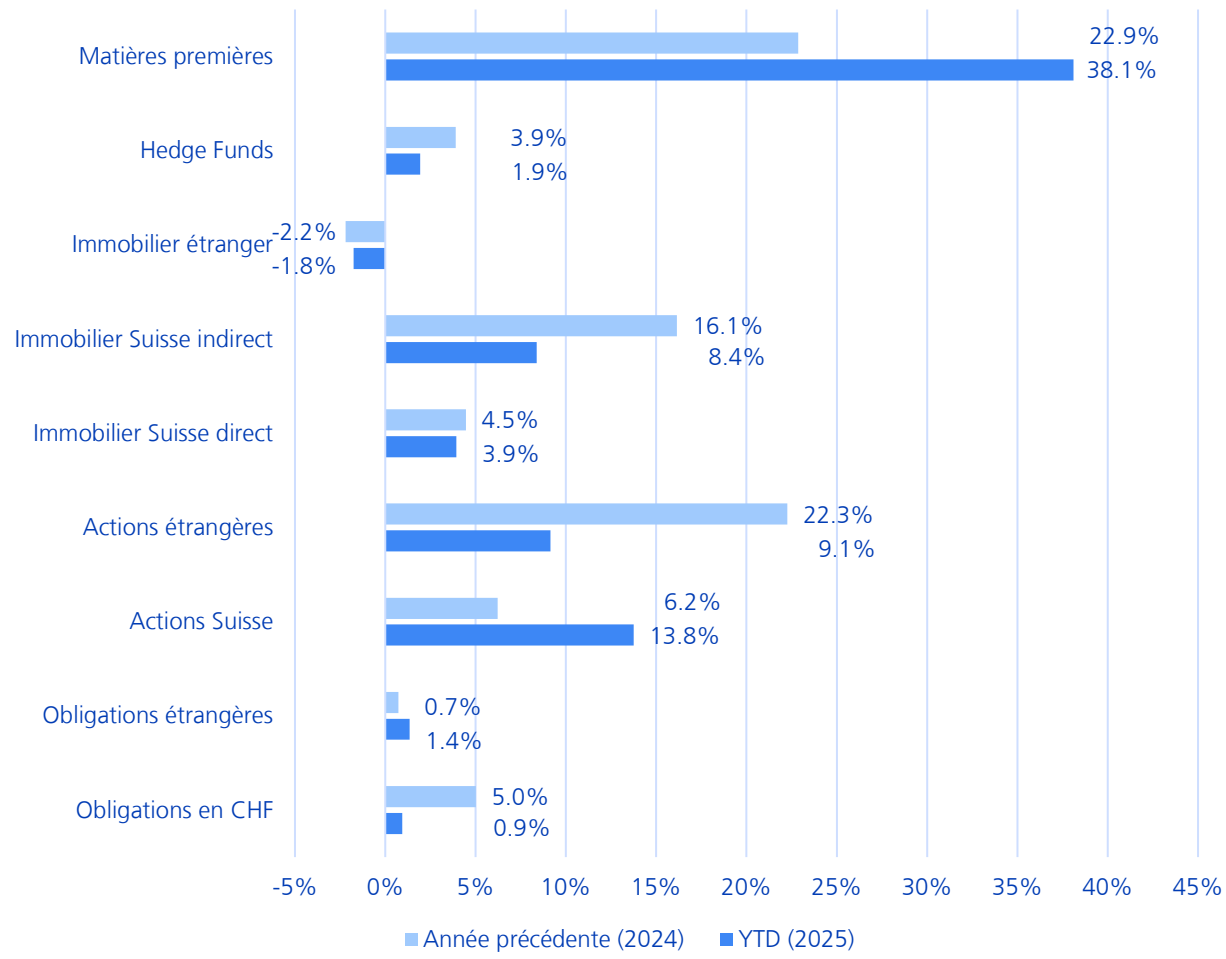
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 30.11.2025

- **Performance** En novembre, la performance des institutions de prévoyance s'est établie à 0,5%. La performance nette cumulée depuis le début de l'année, calculée en pondération égale, atteint ainsi en moyenne 5,0%, soit 3,0 points de pourcentage de plus que le rendement théorique moyen issu de l'étude suisse des caisses de pension de Swisscanto.
- **Degré de couverture** Les taux de couverture enregistrent cette année de nouveaux sommets. Entre fin avril et fin novembre, le taux de couverture pondéré par la fortune des caisses de droit privé est passé de 115,1% à 120,3%. Cela représente 0,1 point de pourcentage de plus que le mois précédent.
- **Classes d'actifs** Les meilleures performances ont été enregistrées par les actions suisses (+4,0%), suivies de près par les matières premières (+3,8%). La performance cumulée 2025 des matières premières atteint 38,1% à fin novembre, notamment grâce à l'excellente tenue de l'or. Pour les actions suisses, elle s'élève à 13,8%.
- **Marchés financiers** Le mois de novembre a d'abord été marqué par des inquiétudes croissantes autour du potentiel de l'intelligence artificielle (IA) et des risques de crédit, qui ont temporairement pesé sur les marchés actions. Dans la seconde moitié du mois, les marchés se sont toutefois redressés. Une baisse des taux en décembre par la Réserve fédérale américaine (Fed) est désormais largement anticipée.
- **Perspectives** Au sein de l'Asset Management de la Zürcher Kantonalbank, nous prévoyons également une baisse des taux de la Fed en décembre et anticipons un rallye de fin d'année pour les actions. À ce stade, nous voyons davantage de potentiel dans les actifs risqués que dans les emprunts d'État. Dans la classe d'actifs alternatifs, l'or reste selon nous attractif, soutenu notamment par les achats des banques centrales.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

Performance des classes d'actifs sélectionnées

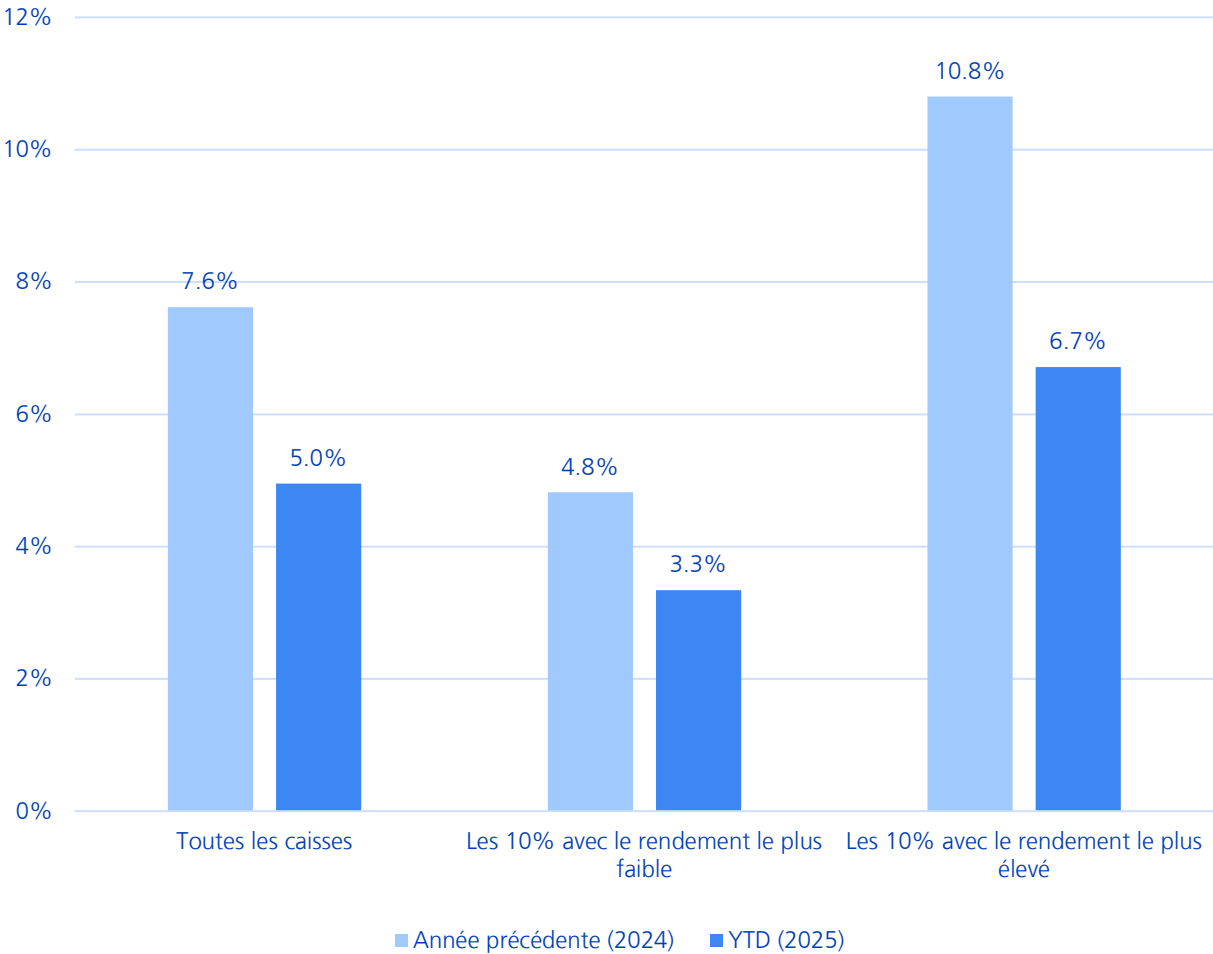


- La progression des matières premières, à 38,1 % fin novembre, dépasse même la performance déjà très positive de l'an dernier. Cela s'explique notamment grâce au dynamisme de l'or.
- Les actions suisses et l'immobilier indirect suisse affichent également une performance supérieure à la moyenne, avec respectivement 13,8% et 8,4%.
- D'une perspective CHF, seuls l'immobilier étranger (-1,8%) et les placements en infrastructures (-0,7%) présentent une performance négative.

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

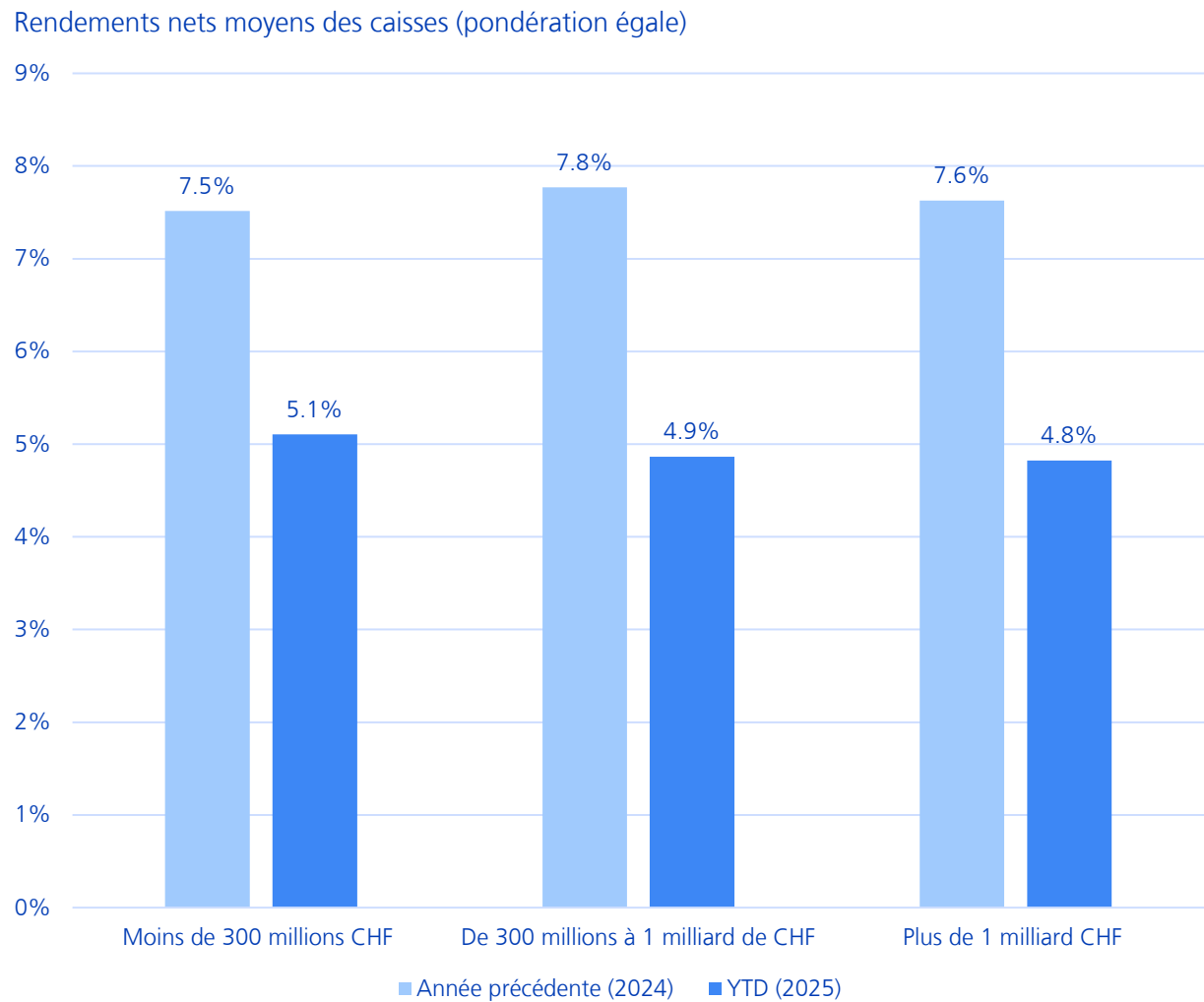
1.2 Répartition des performances

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



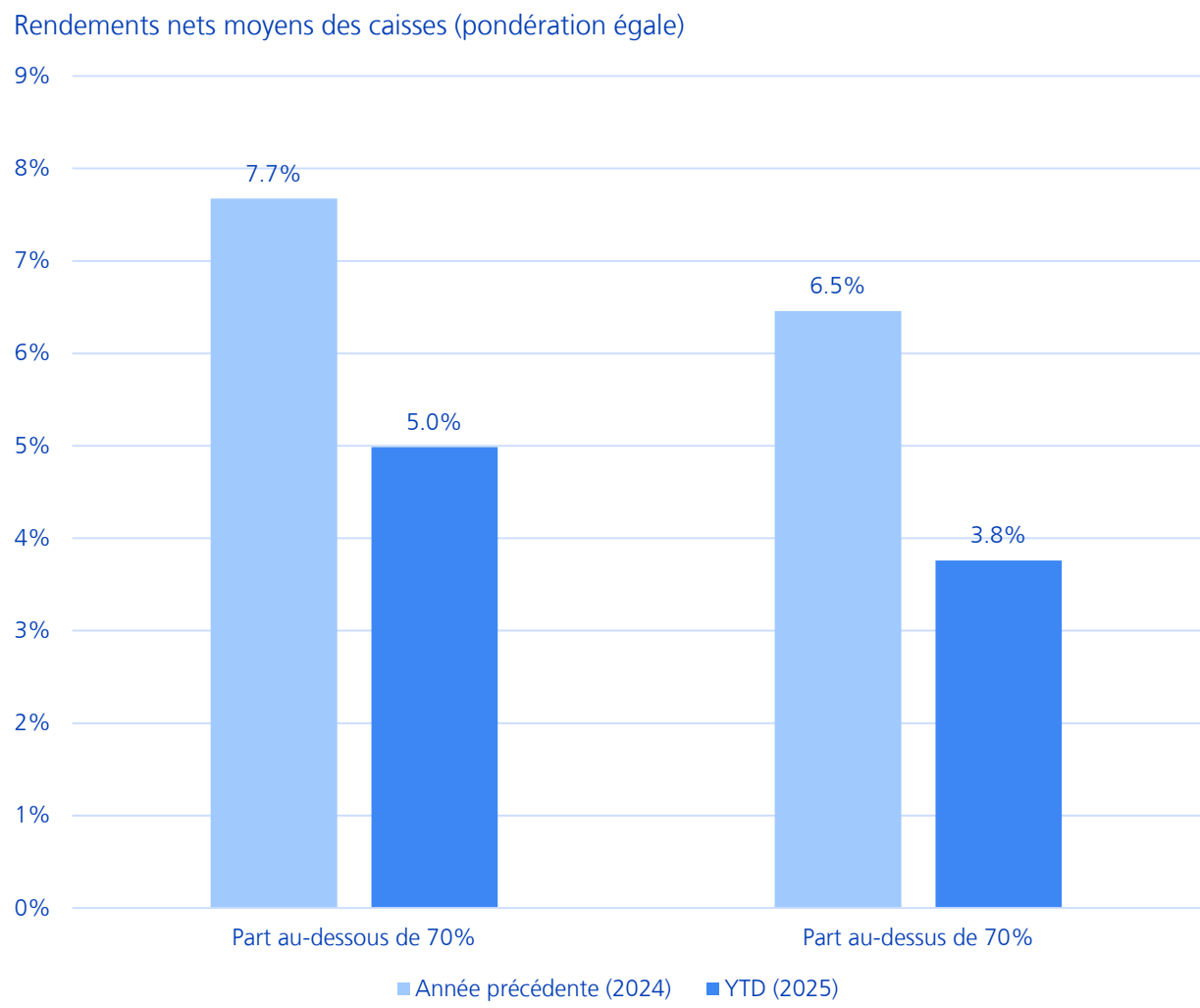
- Comme en 2024, les 10% de caisses les plus performantes affichent un rendement deux fois supérieur à celui des 10% les moins performantes.
- Les écarts par rapport à la moyenne s’élèvent à +/- 1,7 point de pourcentage en 2025 pour les deux groupes, contre +/- 3 points en 2024.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance



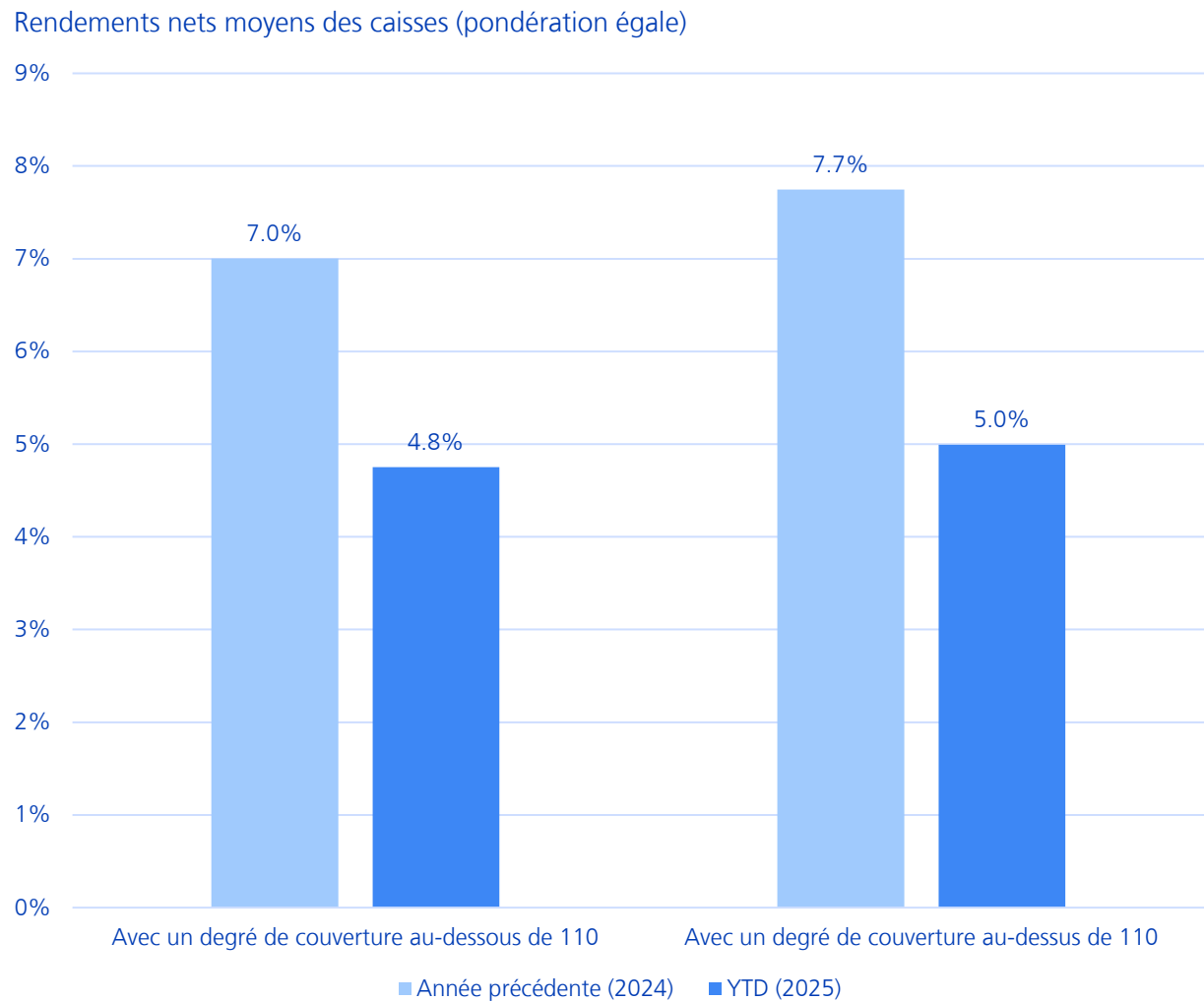
- Fin novembre, les caisses disposant d’une fortune de prévoyance inférieure à 300 millions de CHF sont légèrement en tête, avec une performance YTD de 5,1%. Les plus grandes caisses, dont la fortune de prévoyance dépasse 1 milliard de CHF, affichent une performance YTD légèrement inférieure, à 4,8%.

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 de nouveau porté ses fruits cette année : les caisses à faible part de rentiers ont enregistré une performance YTD de 5,0%. À titre de comparaison, les institutions de prévoyance avec une part de rentiers plus importante affichent une performance plus modeste, à 3,8%.

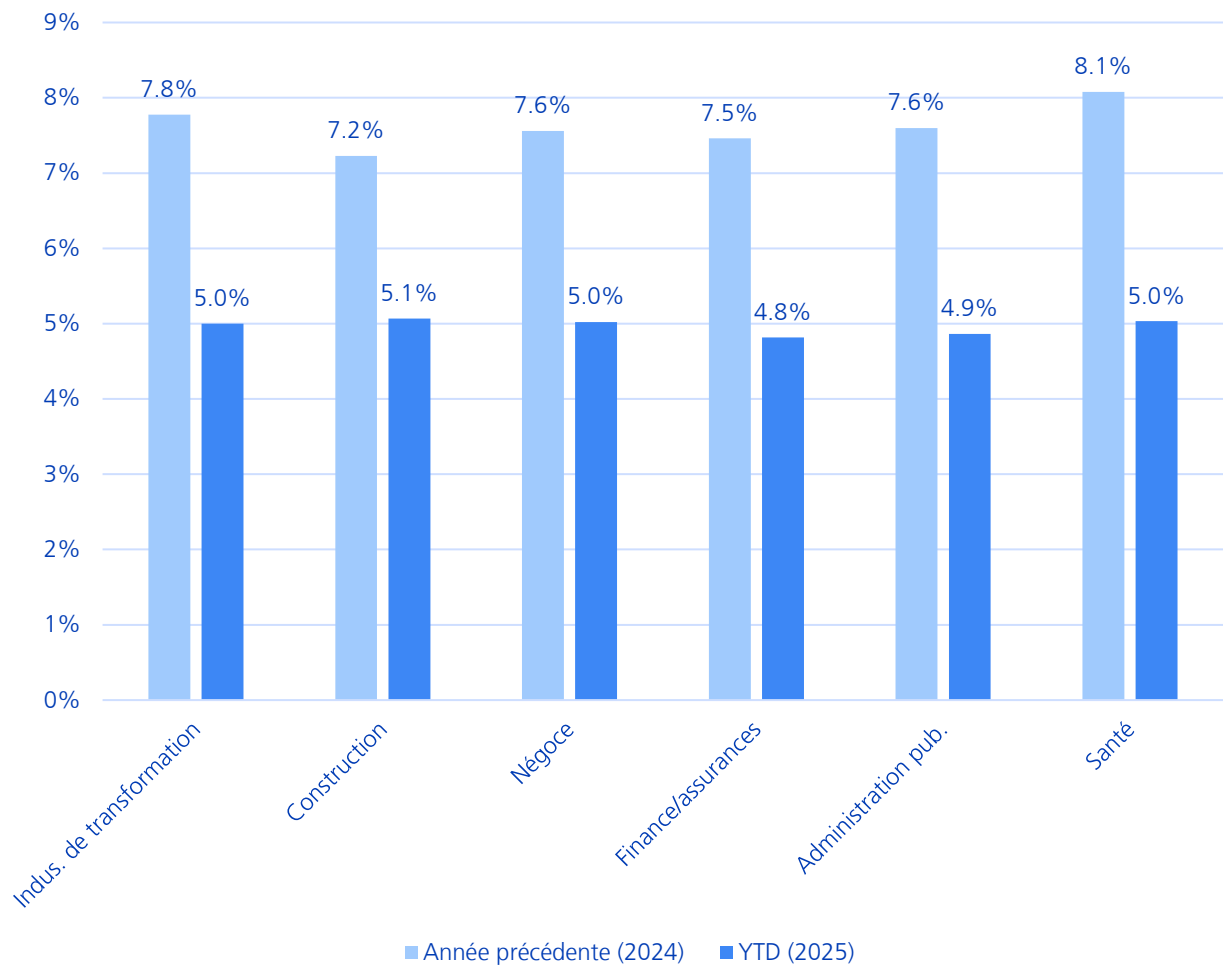
1.5 Performance selon le taux de couverture



- Les caisses présentant un taux de couverture inférieur à 110% ont enregistré une performance de 4,8% (pondéré par la fortune), soit presque autant que celles affichant un taux supérieur à ce seuil, avec 5,0%. 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)



- Les écarts de performance entre les secteurs restent relativement limités en 2025. Le secteur financier et des assurances affiche une performance de 4,8%, légèrement en retrait par rapport aux secteurs les plus performants : la construction (5,1%) ainsi que le commerce, l'industrie manufacturière et la santé (tous à 5,0%).

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture

Taux de couverture en % (pondération par la fortune)



- Après le recul observé en avril, les taux de couverture ont de nouveau atteint de nouveaux sommets. Les caisses de droit privé et les caisses publiques entièrement capitalisées ont chacune amélioré leur taux de couverture d'environ 0,1 point de pourcentage en novembre.
- Le taux de couverture moyen s'établit à 120,3% pour les caisses de droit privé, contre 115,1% pour les caisses publiques entièrement capitalisées.

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	YTD (2025)
Toutes les caisses (pondération égale)	7.62	1.73	0.22	-1.34	-1.19	1.70	0.03	0.76	0.75	0.63	1.04	0.47		4.95
Obligations CHF	5.02	-0.47	-0.05	-0.48	1.22	0.40	-0.80	0.33	0.25	0.35	0.53	-0.24		0.94
Obligations étrangère	0.72	0.42	0.91	-0.91	-0.45	-0.17	0.39	0.02	0.21	0.52	0.44	-0.04		1.35
Hypothèques	2.88	0.09	0.01	-0.08	0.55	0.21	-0.10	0.06	0.11	0.13	0.41	0.03		1.19
Actions suisses	6.21	7.66	1.83	-2.02	-1.57	2.79	-1.55	0.40	1.77	-1.39	1.39	3.95		13.75
Actions étrangères	22.27	3.52	-1.18	-5.08	-4.98	5.48	1.53	2.84	1.40	3.10	2.97	-0.08		9.15
Immobilier Suisse direct	4.47	0.19	0.34	0.44	0.18	0.30	0.53	0.25	0.42	0.43	0.40	0.42		3.93
Immobilier suisse indirect	16.15	-0.92	2.82	0.33	-1.70	2.96	0.31	0.13	2.10	-0.66	3.24	0.32		8.38
Immobilier à l'étranger	-2.19	0.82	0.30	-0.89	-1.38	0.69	-0.58	0.31	0.35	0.10	-1.57	-1.50		-1.76
Infrastructure	8.38	0.15	-0.09	0.60	-1.08	0.01	-0.50	0.70	0.15	0.08	-2.24	-2.16		-0.66
Private Equity	6.57	1.43	-0.74	0.09	-2.33	0.36	-0.12	1.46	-0.20	0.02	0.77	0.81		0.99
Hedge Funds	3.90	0.68	0.02	-0.23	-1.04	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.80	0.27	-0.31		1.93
Matières premières	22.86	6.84	0.02	6.81	-1.31	-0.52	-0.96	1.35	2.58	9.98	4.86	3.83		38.10

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.

© 2025 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés.

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank