

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 30 septembre 2025

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Degré de couverture
117,5%
Performance 2% (YTD)

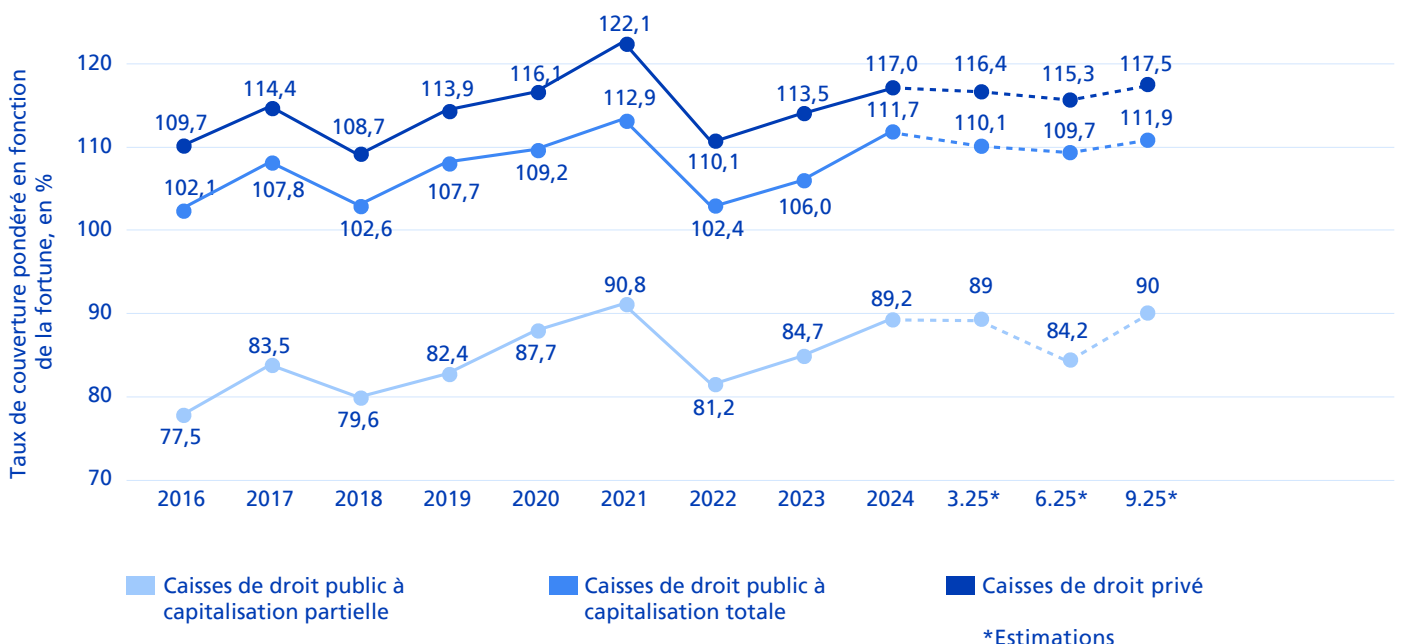
Au troisième trimestre 2025, les marchés financiers mondiaux se sont montrés nettement plus stables qu'au premier semestre, malgré les défis rencontrés. Les craintes liées à la récession et à l'inflation se sont atténuées, soutenues par des données conjoncturelles robustes, une baisse des taux directeurs et un dollar américain plus faible. Les marchés des actions mondiaux ont particulièrement profité de l'essor de l'intelligence artificielle (IA), tandis que l'or et les obligations des marchés émergents sont restés très demandés. Dans ce contexte, les caisses de pension suisses ont également connu une évolution positive : le rendement pondéré en fonction de la fortune s'est élevé en moyenne à 2% et les degrés de couverture ont atteint de nouveaux sommets.

Les conditions de marché se sont sensiblement améliorées au troisième trimestre grâce à une moindre

volatilité. Les inquiétudes qui avaient surgi au trimestre précédent concernant une crise commerciale accompagnée d'une récession et d'une inflation se sont dissipées. Les nouveaux droits de douane américains n'ont eu qu'un impact modéré sur les portefeuilles mondiaux. Cette évolution positive a été soutenue par une économie mondiale étonnamment robuste, qui a renforcé la confiance. Le Fonds monétaire international (FMI) a relevé ses prévisions de croissance en conséquence, et les indices des directeurs d'achat dans le monde occidental ont signalé une expansion. De plus, la Réserve fédérale américaine (Fed) a entamé un cycle de baisse des taux d'intérêt qui a soutenu l'économie américaine et les marchés financiers mondiaux.

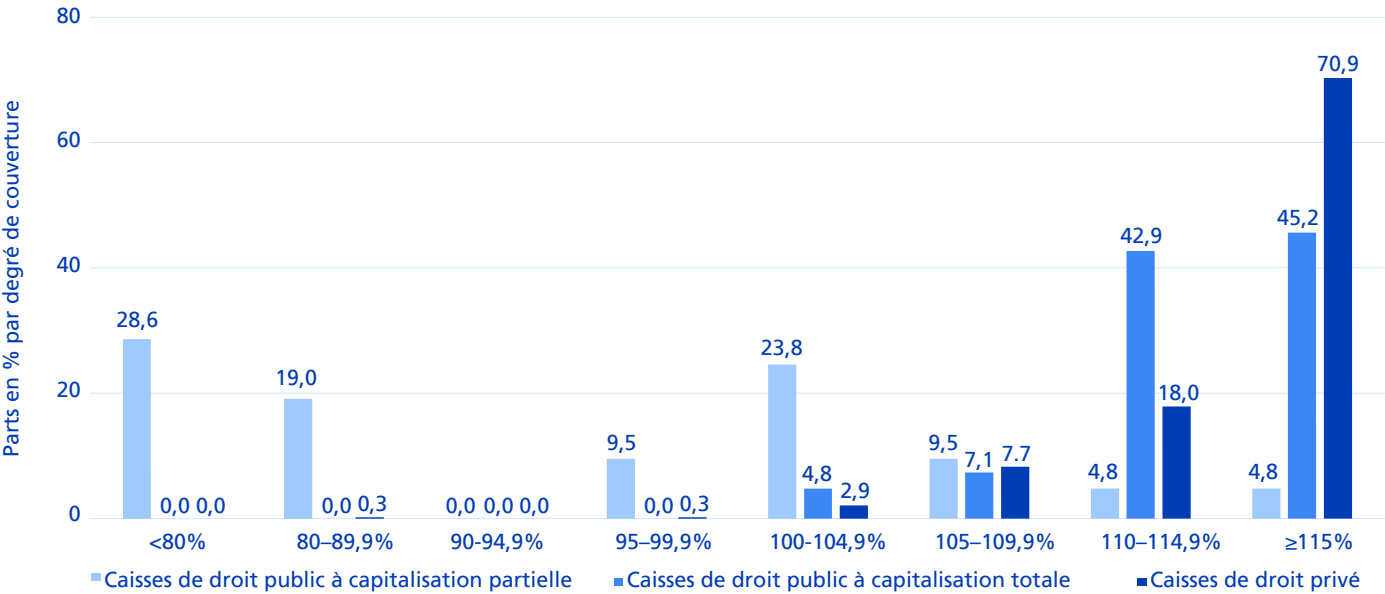
Dans cet environnement, les marchés actions ont progressé malgré la faiblesse saisonnière souvent observée. Les valeurs technologiques américaines et asiatiques ont atteint de nouveaux sommets, portées par le mouvement haussier généré par l'intelligence

Graphique 1 : Evolution des degrés de couverture, de 2016 jusqu'au 30.9.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2025

Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance de droit public par fourchette de degré de couverture au 30.9.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2025

artificielle (IA). Un coup d'œil sur les indicateurs de sentiment montre que pour l'instant, cet élan ne semble pas susciter d'euphorie. La faiblesse de l'USD, la solidité des données conjoncturelles, la faible inflation et la baisse des taux directeurs offrent un soutien supplémentaire aux cours. En Chine, on s'attend toutefois à un ralentissement de la croissance au second semestre, ce qui pourrait peser sur les cours des actions des pays émergents.

Au troisième trimestre, les métaux précieux ont également atteint de nouveaux sommets historiques, avec un accent particulier sur le prix de l'or. Les obligations émergentes ont aussi été favorisées, car elles restent marquées par des rendements réels historiquement élevés et un USD faible. Parmi les perdants figurent en revanche les obligations d'Etat suisses, qui affichent à nouveau des rendements négatifs sur des échéances allant jusqu'à cinq ans. La situation se présente mieux dans le domaine des obligations d'entreprise. Cependant, les moteurs nécessaires à une progression plus forte des cours font défaut et les attentes de rendement restent relativement modestes dans le domaine des obligations en CHF.

Les caisses de pension suisses ont également pu profiter des bonnes conditions du marché et de la baisse de la volatilité. Leurs rendements ont évolué positivement : au troisième trimestre, cela s'est traduit par une solide augmentation des rendements

(non pondérés) de 2,5% en moyenne. Les degrés de couverture estimés se sont améliorés et ont dépassé le niveau enregistré en début d'année (graphique 1). Le degré de couverture estimé des institutions de prévoyance privées a ainsi augmenté en moyenne à 117,5%. Au 30 septembre 2025, les caisses de droit public à capitalisation totale ont quant à elles affiché un degré de couverture de 111,9%, et les caisses de droit public à capitalisation partielle 90%.

Tableau 1 : Rendements indiciels d'une sélection de catégories d'actifs¹

Catégorie d'actifs	3e trimestre 2025	YTD 2025
Obligations en CHF	1,2%	0,6%
Obligations Monde non couvertes	0,5%	-5,3%
Obligations Monde couvertes en CHF	0,0%	0,7%
Actions Suisse	1,3%	8,2%
Actions Monde	7,8%	3,6%
Immobilier Suisse direct et indirect	1,5%	3,7%
Hedge funds	2,2%	2,3%
Matières premières	3,5%	-4,0%
Rendement	2,4%	2,0%

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2025

¹ Obligations en CHF : SBI ; Obligations Monde non couvertes : Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value hors CHF ; Obligations Monde couvertes en CHF : Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value hors CHF couvert en CHF ; Actions Suisse : SPI ; Actions Monde : MSCI AC hors CH ; Immobilier Suisse direct et indirect : 75% CAFI, 25% Rüd Blass Immo Index ; Hedge funds : HFRX Global Hedge Fund Index couvert en CHF ; matières premières : Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

Répartition des institutions de prévoyance par degré de couverture

Les droits de douane américains sur les importations ont eu un impact moins négatif que prévu ; malgré un ralentissement saisonnier, un optimisme modéré a donc dominé l'humeur du marché. La hausse des actions durant l'année en cours et la robustesse du marché immobilier suisse ont permis de renforcer davantage les réserves financières des caisses de pension suisses. Les degrés de couverture se sont accrus par rapport au trimestre précédent. Ainsi, à la fin septembre, environ 71% des institutions de prévoyance privées disposaient d'une couverture de 115% ou plus. Au trimestre dernier, ce chiffre était encore de près de 64%. Malgré cela, 0,6% de toutes les caisses de droit privé ne parviennent pas atteindre un degré de couverture de 100%. En revanche, toutes les caisses de pension de droit public à capitalisation totale dépassent ce seuil. Plus de 88% d'entre elles affichent un degré de couverture de 110% et plus (graphique 2).

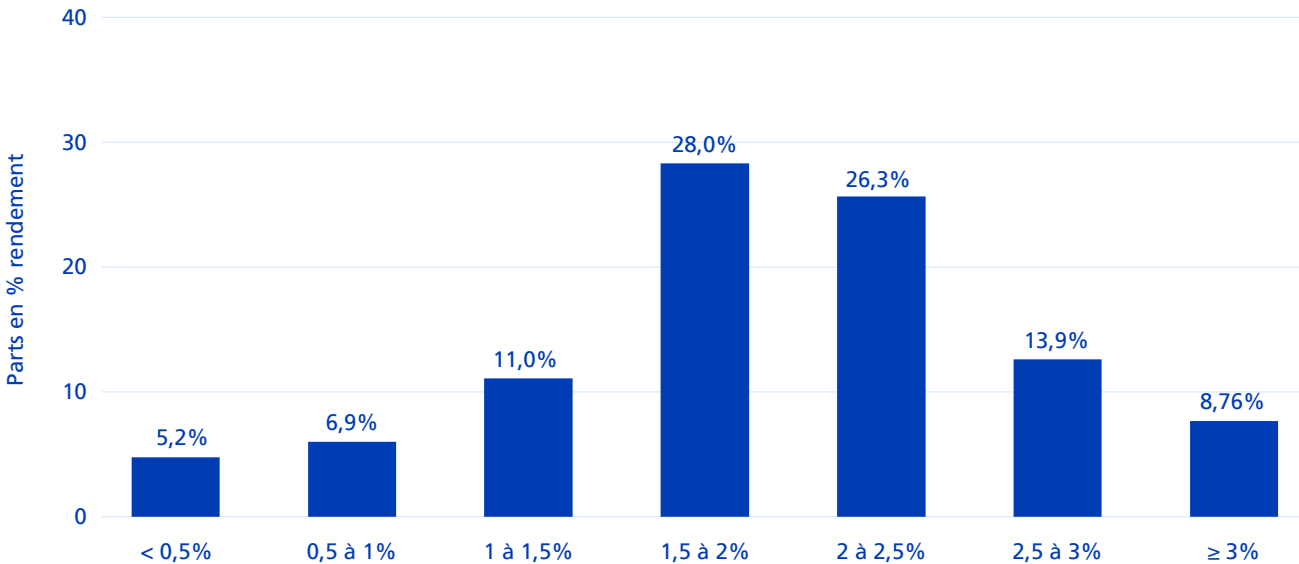
Rendements des catégories d'actifs au 3e trimestre 2025

Au troisième trimestre 2025, le rendement pondéré en fonction de la fortune estimé des institutions de prévoyance privées incluses dans l'enquête s'élevait à 1,9%, tandis que la performance des caisses de droit public était de 2%. Toutes les catégories d'actifs ont contribué au résultat positif. Avec 0%, la catégorie d'actifs « Obligations mondiales couvertes en CHF » a affiché la performance la plus médiocre. Les autres catégories d'obligations ont également

moins contribué à la performance que les autres placements. Les actions mondiales et les matières premières sont les catégories d'actifs ayant le plus alimenté le rendement, avec 7,8% et 3,5%, respectivement. Sur l'année en cours, les matières premières continuent toutefois à peser sur la performance globale, avec -4 %. Sur l'ensemble de l'année 2025, ce sont les obligations mondiales non couvertes qui ont le plus fait pâle figure (-5,3%) (tableau 1). Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés des caisses de droit privé pour les neuf premiers mois de l'année 2025. Le rendement pondéré en fonction de la fortune, toutes caisses confondues, s'établit à 2% depuis début janvier 2025. Avec une part d'environ 54%, la majorité des institutions de prévoyance ont réalisé un rendement compris entre 1,5 et 2,5%. Près d'une caisse de pension de droit privé sur quatre a toutefois pu obtenir un rendement cumulé de plus de 2,5%, ce qui est un signe encourageant pour la solidité de ce segment de la prévoyance professionnelle. Le rendement de chaque institution de prévoyance est actualisé en fonction des rendements indiciels. Ces calculs se basent sur l'allocation d'actifs des institutions de prévoyance au 31 décembre 2024 et sur l'hypothèse qu'aucun changement majeur n'est intervenu dans l'allocation.

¹ Dans le moniteur des caisses de pension au 30 juin 2025, les degrés de couverture du graphique 1 ont été estimés à partir des données de l'allocation d'actifs 2023. Dans le moniteur du 30 septembre 2025, ce sont les données de 2024 qui ont été utilisées. Il en résulte des divergences dans les degrés de couverture estimés entre les deux moniteurs.

Graphique 3 : Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance, du 1.1.2025 au 30.9.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2025

Le **Moniteur Swisscanto des caisses de pension** repose sur les données de l'enquête « Les caisses de pension suisses » de Swisscanto sous gestion de la Zürcher Kantonalbank. Les calculs étaient jusqu'ici effectués par la société Prevanto SA. Les estimations au 30 septembre 2025 se basent sur les données réelles au 31 décembre 2024 collectées dans le cadre de l'étude sur les caisses de pension suisses 2025. Les estimations sont établies à partir de l'évolution des marchés et de l'allocation d'actifs déclarée à la fin de l'année 2024 par les participants à l'enquête. La performance de certaines catégories d'actifs illiquides, comme le private equity, est déterminée de manière approximative à l'aide de données indicielles publiées avec un décalage dans le temps. Par conséquent, jusqu'à la publication des derniers chiffres, les calculs de la performance de ces catégories d'actifs sont basés sur des projections. La performance des derniers mois peut donc évoluer rétroactivement au gré de la publication de nouvelles données de performance. Comme nous l'avons mentionné, l'approximation des placements non cotés peut légèrement biaiser leur rendement.

Vous trouverez la dernière étude sur les caisses de pension Swisscanto 2025 sur notre site Internet : swisscanto.com/pensionskassenstudie

Nouveauté à partir de décembre 2025: Publication mensuelle

À partir de décembre 2025, la Zürcher Kantonalbank élargira son offre de publication pour ces clients institutionnels. D'une part, la fréquence de publication du moniteur des caisses de pension sera sensiblement augmentée : désormais, les données relatives au degré de couverture et à la performance des caisses de pensions suisses seront disponibles en ligne au début de chaque mois. D'autre part, les chiffres-clés seront calculés par l'Asset Management de la Zürcher Kantonalbank sur la base de données anonymisées et agrégées provenant du Global Custody ainsi que des allocations d'actifs déclarées par les participants à l'enquête sur les caisses de pension.

Les derniers chiffres-clés, accompagnés du lien vers le moniteur mensuel des caisses de pension, seront publiés sur LinkedIn. Suivez-nous sur [Swisscanto](#) pour ne rien manquer.

Contact

Zürcher Kantonalbank
Media Relations
Case postale
8010 Zurich
Téléphone 044 292 29 79
E-mail medien@zkb.ch

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.