swisscanto

Managed by Zürcher Kantonalbank

Moniteur Swisscanto des caisses de pension

au 31.10.2026

Résumé

swisscanto

- **Performance** En octobre, les caisses ont enregistré une performance moyenne de 0,6% à pondération égale. Cette performance tient principalement à la progression des actions suisses, qui a plus que compensé les pertes des actions étrangères. Les obligations suisses et étrangères ont également contribué positivement à la performance grâce à la baisse des taux d'intérêt. Depuis le début de l'année (YTD), la performance moyenne de l'ensemble des caisses reste nettement positive, à 5,1%.

- **Taux de couverture** Les taux de couverture ont peu évolué par rapport au mois précédent. Le taux de couverture des caisses de droit privé, pondéré en fonction des capitaux, s'établit à 123,6%. Celui des caisses de droit public à capitalisation complète reste quasiment inchangé, à 117,3%, tandis que celui des caisses à capitalisation partielle a progressé pour atteindre 94,5%.

- **Classes d'actifs** Encore nettement à la traîne par rapport aux actions étrangères à fin septembre, les actions suisses ont opéré un net rattrapage en octobre. L'écart de performance entre les deux catégories depuis le début de l'année est désormais faible. Les matières premières ont enregistré les pertes les plus importantes du mois, pénalisées par la forte baisse de l'or. Les obligations et l'immobilier ont profité du recul des taux d'intérêt et affiché des performances légèrement positives.

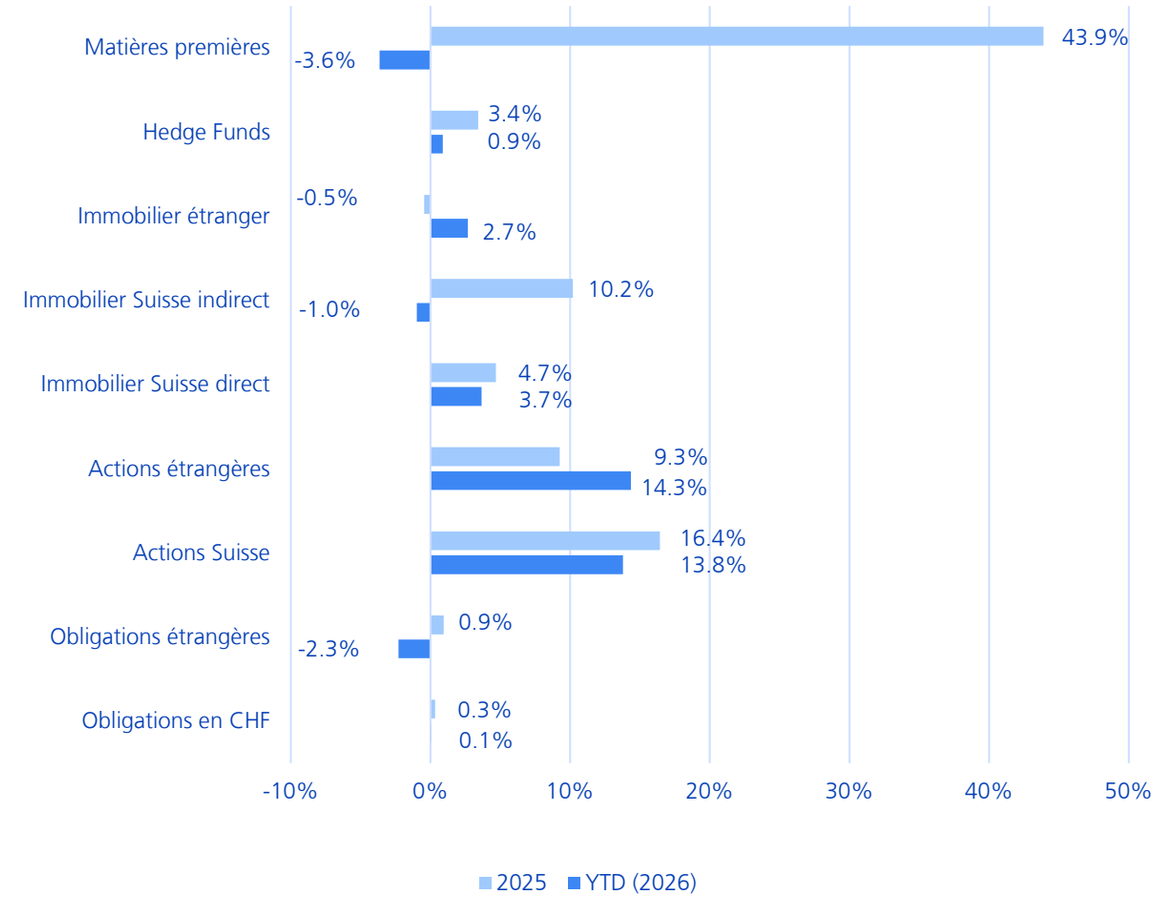
- **Marchés financiers** Comme en juillet, le mois d'octobre a été marqué par une importante rotation sectorielle. Les valeurs liées à l'IA ont été lourdement sanctionnées, de nombreux investisseurs privilégiant les secteurs défensifs. Sur le plan des fondamentaux, les entreprises technologiques continuent pourtant d'afficher une forte croissance des bénéfices, et l'utilisation de l'IA se développe. Les marchés de capitaux exigent néanmoins des primes de risque plus élevées face à l'ampleur des besoins de financement.

- **Perspectives** Les actions restent attrayantes au regard des fondamentaux, même si l'environnement devient un peu moins favorable. Jusqu'ici, la réaction des marchés aux bénéfices des entreprises a été décevante. Les inquiétudes concernant l'endettement public et l'inflation sont probablement excessives, ce qui favorise les emprunts d'État aux niveaux de rendement actuels. Après les fortes pertes enregistrées, les actions des marchés émergents nous paraissent à nouveau attrayantes en termes de valorisation.

1. Performance

1.1 Performance des classes d’actifs sélectionnées

Performance des classes d’actifs sélectionnées



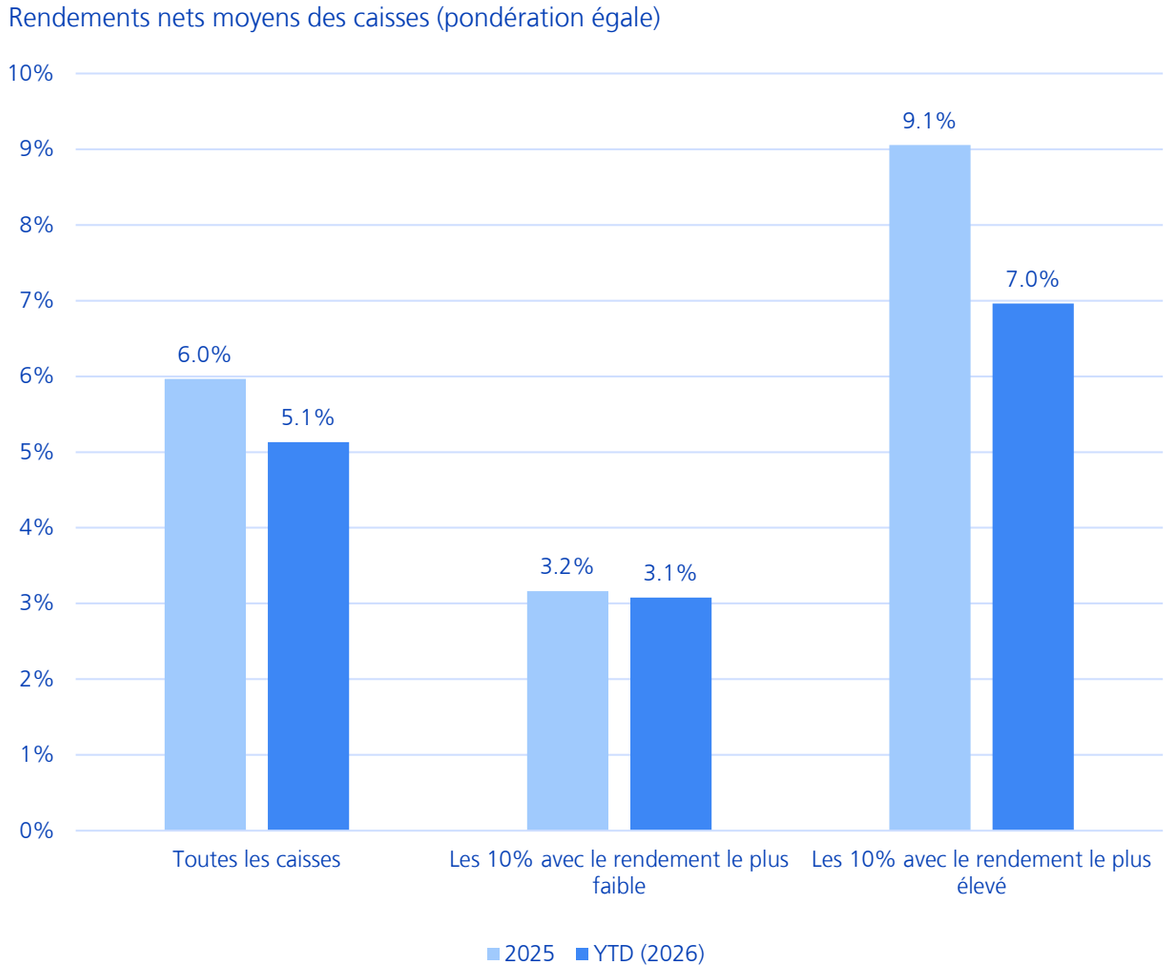
– Avec une performance de 6,3% en octobre, les actions suisses ont nettement devancé les actions étrangères, qui ont enregistré -2,7%. Après ce rattrapage, l’avance des actions étrangères sur les actions suisses depuis le début de l’année n’est plus que de 0,6 point de pourcentage.

– Les obligations suisses et étrangères ont toutes deux dégagé des rendements positifs en octobre, de 0,8% et 1,1% respectivement. Depuis le début de l’année, les premières sont désormais légèrement en territoire positif, à 0,1%, tandis que les secondes restent dans le rouge, à -2,3%.

– Comme le mois précédent, les matières premières ont enregistré en octobre la plus faible performance parmi les classes d’actifs présentées, à -5,3%.

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

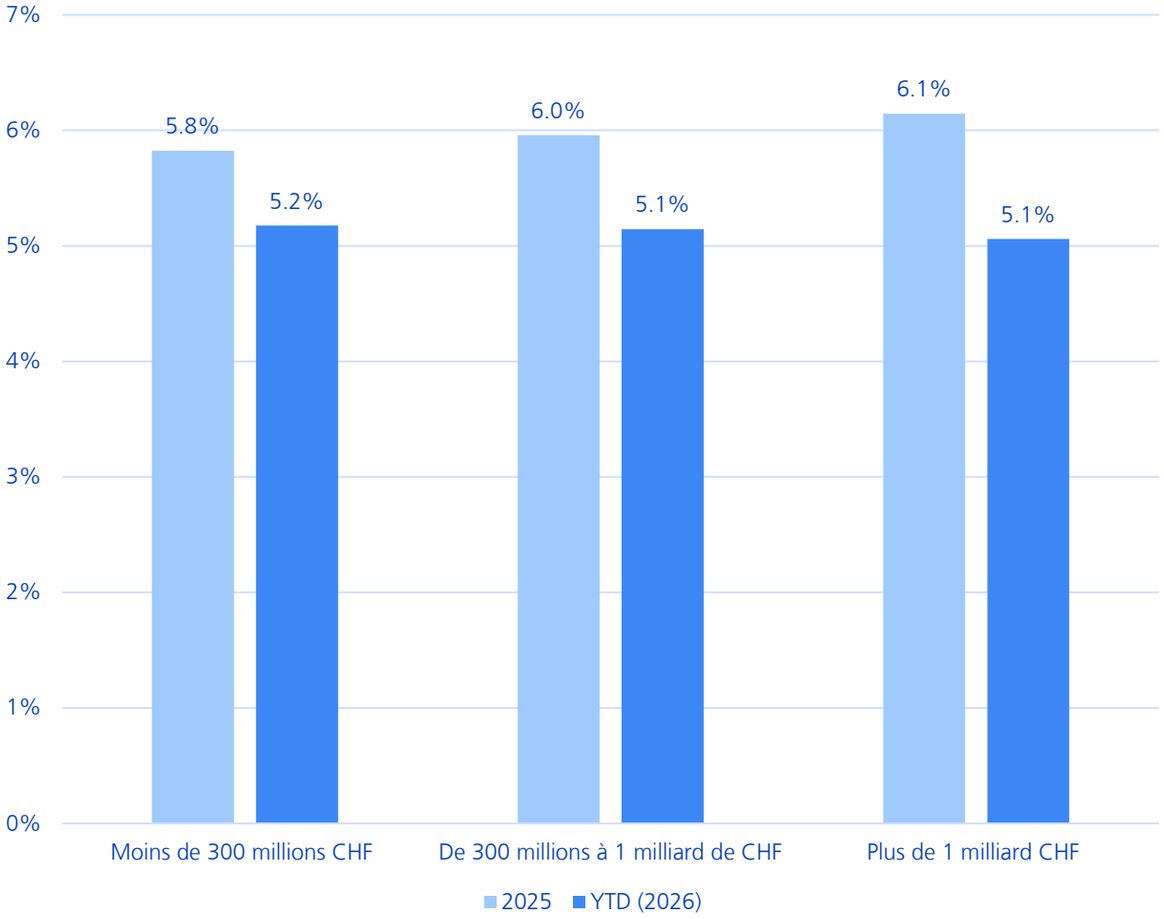
1.2 Répartition des performances



- En octobre, les 10% de caisses les plus performantes ont dégagé un rendement de 1,6%, soit un résultat nettement supérieur à celui des 10% de caisses les moins performantes, à -0,2%.
- Depuis le début de l'année, l'écart de performance entre les caisses les plus performantes et les moins performantes s'établit à 3,9 points de pourcentage.
- Les écarts de performance évoluent de manière similaire à l'année précédente.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

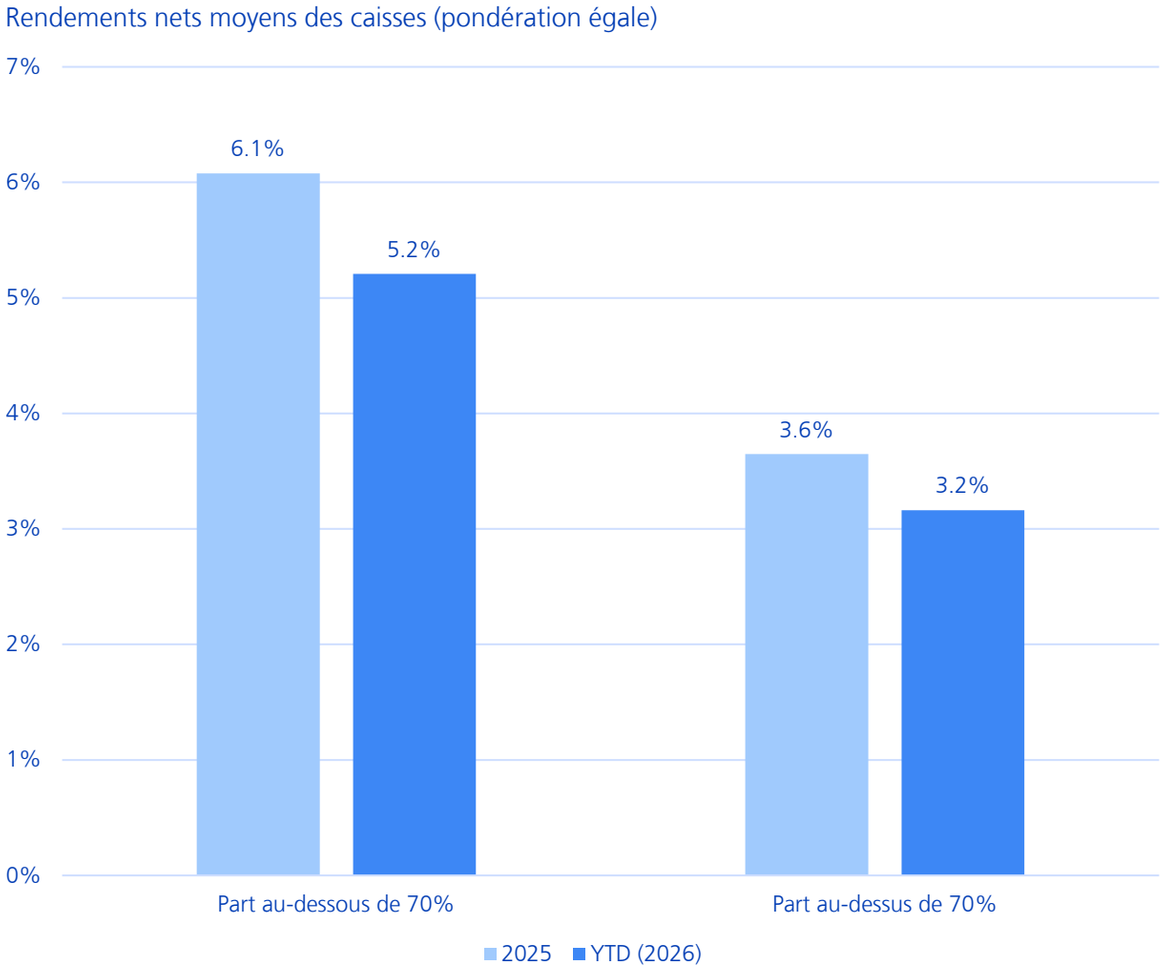
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



– Les performances varient selon la fortune de prévoyance des caisses : les petites institutions (< CHF 300 millions) affichent la meilleure performance en octobre, à 0,8%. Les caisses de taille moyenne (de CHF 300 millions à CHF 1 milliard) ont clôturé le mois à 0,5%. Les grandes institutions (> CHF 1 milliard) ont enregistré la performance la plus faible, à 0,3%.

– Depuis le début de l'année, les petites caisses affichent désormais une légère avance, à 5,2%, devant les caisses de taille moyenne (5,1%) et les grandes caisses (5,1%).

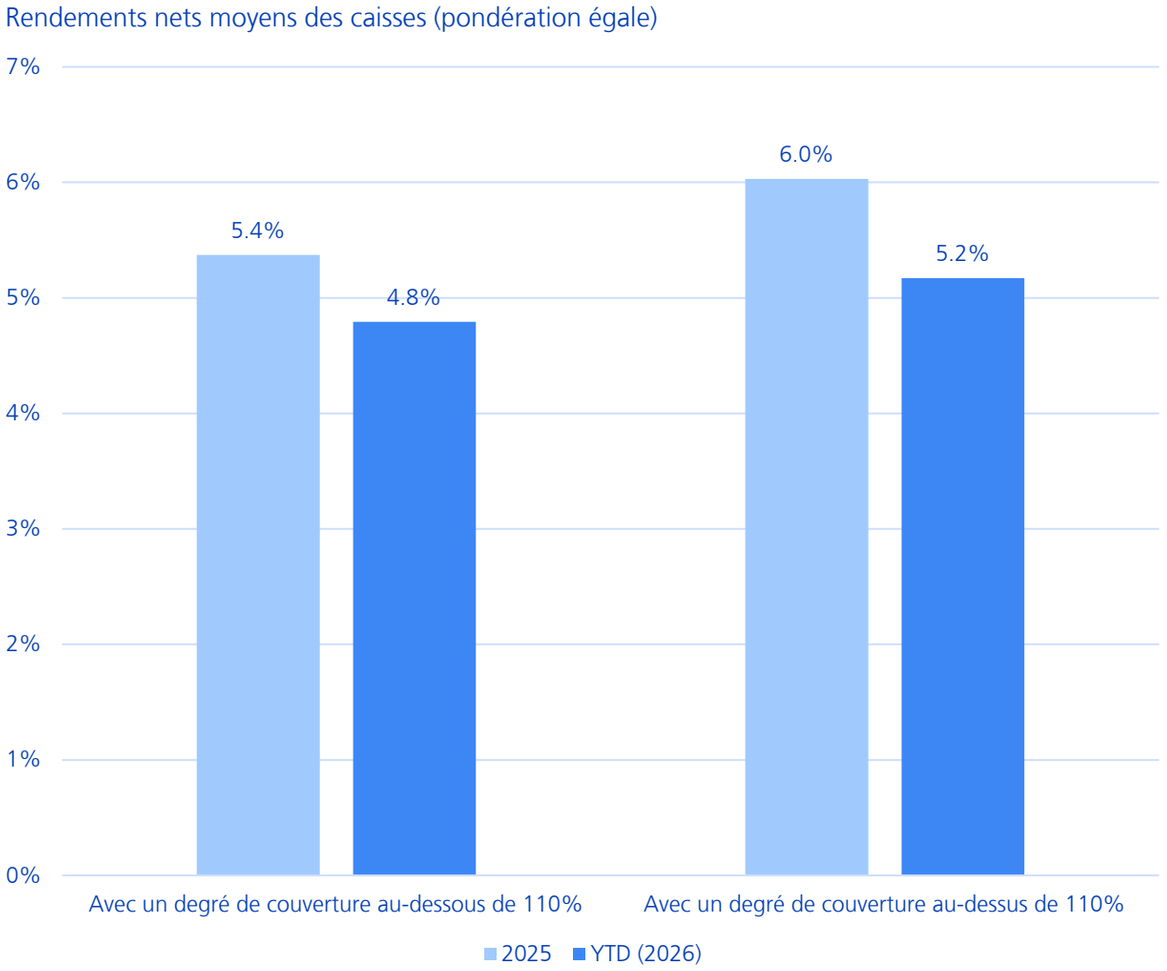
1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance des rentiers)



– En octobre, les caisses comptant une forte proportion de bénéficiaires de rentes ont dégagé un rendement de 0,7%. Celles où cette proportion est plus faible ont clôturé le mois avec un résultat légèrement inférieur, à 0,6%.

– Leur performance moyenne depuis le début de l'année s'établit désormais respectivement à 5,2% et 3,2%. L'écart actuel de 2,0 points de pourcentage est du même ordre de grandeur que celui de 2025 (2,5 points de pourcentage).

1.5 Performance selon le taux de couverture

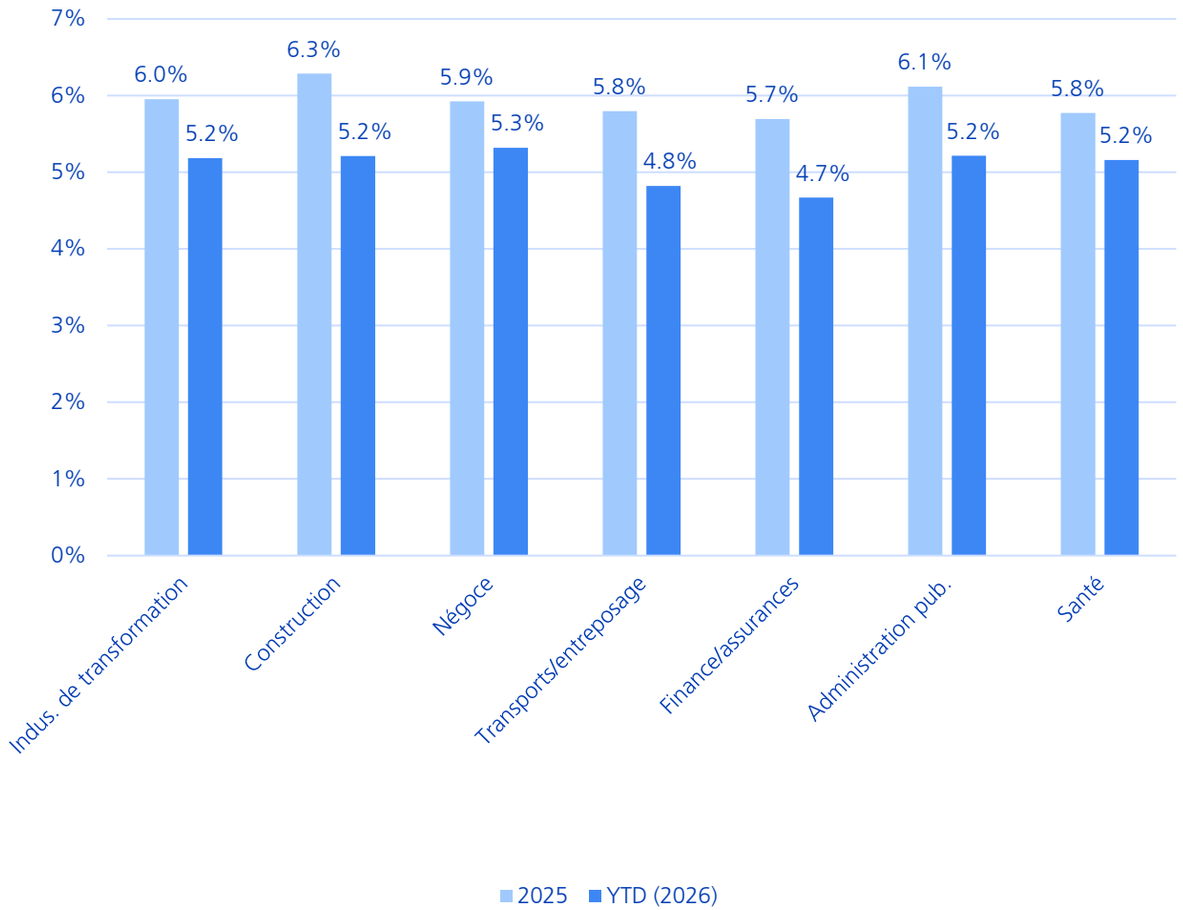


– En octobre, les différences de taux de couverture n'ont pas eu d'incidence sur la performance des caisses. Les caisses dont le taux de couverture est supérieur à 110% comme celles dont il est inférieur à ce seuil ont enregistré une performance moyenne de 0,6%.

– Depuis le début de l'année, les caisses fortement capitalisées (> 110%) affichent une légère avance, avec une performance de 5,2%. Les caisses présentant un taux de couverture inférieur ont enregistré une performance moyenne de 4,8%.

1.6 Performance par secteur d’activité

Rendements nets moyens (pondération égale)

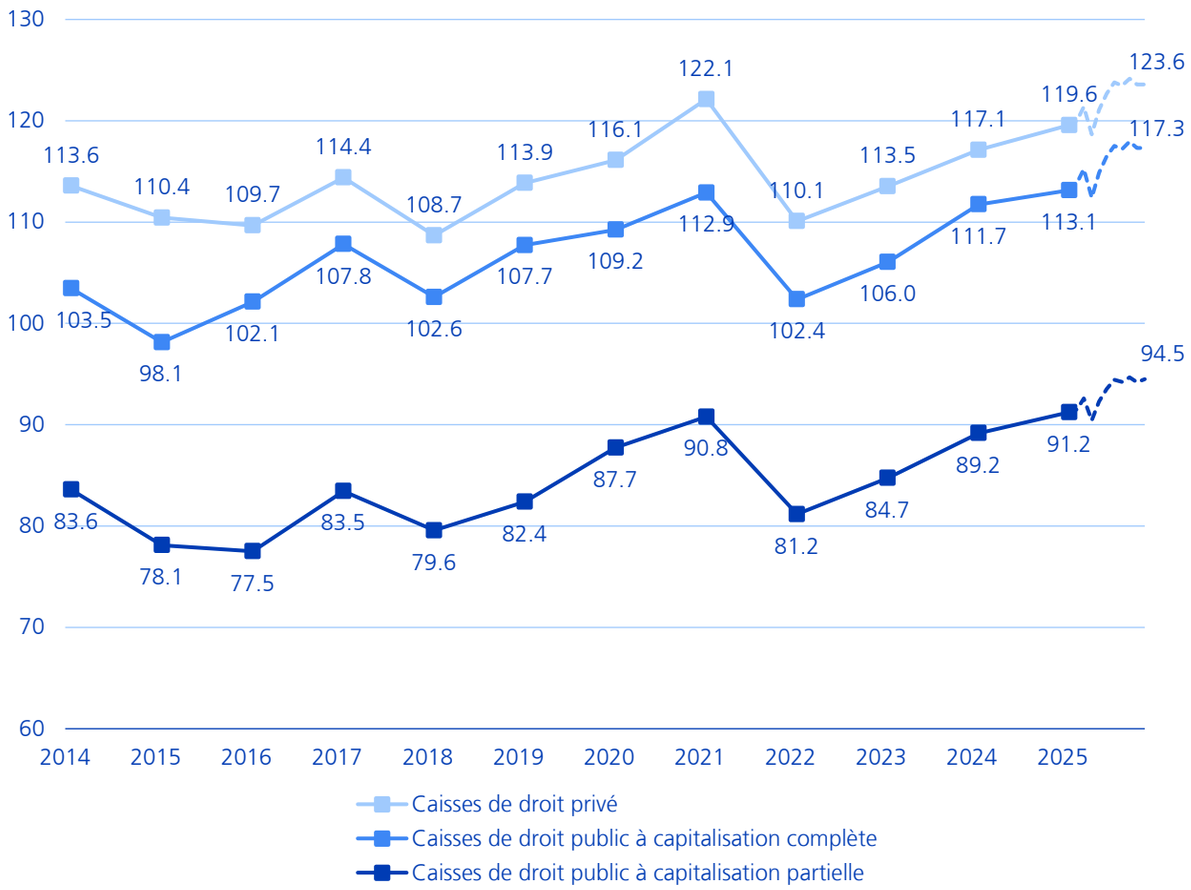


– Depuis le début de l’année, les écarts de performance entre les secteurs sont restés relativement faibles : le commerce affiche la meilleure performance, à 5,3%, tandis que les activités financières et d’assurance ferment la marche, à 4,7%.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture

Taux de couverture en % (pondération par la fortune)



– Les taux de couverture des institutions de prévoyance de droit privé et de celles de droit public à capitalisation complète sont restés stables en octobre. Ils s'établissent en moyenne à 123,6% et 117,3%, respectivement.

– Pour les institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle, les taux de couverture s'élèvent à 94,5% à la fin du mois, en hausse de 0,3 point de pourcentage.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

swisscanto

	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	31.07.2026	31.08.2026	30.09.2026	31.10.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	**5.96**			**0.47**	**1.43**	**-2.31**	**2.19**	**1.49**	**1.18**	**-0.12**	**0.61**	**-0.43**	**0.57**	**5.13**
Obligations CHF	0.34	-0.15	-0.77	0.70	0.55	-1.01	-0.16	0.03	0.68	-0.87	0.12	-0.70	0.76	0.08
Obligations étrangères	0.94	0.02	-0.58	-0.16	0.96	-1.90	0.10	0.50	0.44	-1.32	0.01	-1.96	1.06	-2.29
Hypothèques	0.89	-0.02	-0.22	0.30	0.25	-0.22	-0.01	0.07	0.28	-0.26	0.09	-0.23	0.58	0.85
Actions suisses	16.42	3.28	2.98	0.26	5.14	-7.14	3.97	3.14	3.99	0.58	-0.18	-2.34	6.30	13.77
Actions étrangères	9.25	0.19	-0.03	0.92	1.80	-4.08	7.46	4.79	1.75	0.38	2.60	1.11	-2.74	14.35
Immobilier Suisse direct	4.69	0.33	0.74	0.31	0.31	0.44	0.37	0.28	0.49	0.22	0.26	0.49	0.41	3.65
Immobilier suisse indirect	10.19	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.25	3.13	0.69	0.43	-1.00	-0.62	-1.69	0.96	-0.98
Immobilier à l'étranger	-0.46	0.20	-0.32	0.04	0.93	-0.72	0.81	-0.15	1.17	0.81	-0.66	-0.17	0.60	2.67
Infrastructure	2.12	0.74	-0.04	-1.17	-0.01	1.79	-0.50	0.11	1.71	0.38	0.50	1.00	-1.72	2.05
Private Equity	-0.34	-0.08	0.22	-1.19	-0.01	2.05	-1.02	0.09	1.09	0.28	0.36	1.16	-0.80	1.97
Hedge Funds	3.41	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-1.01	0.24	-0.30	-0.56	-0.08	0.51	-1.21	0.89
Matières premières	43.90	4.12	3.97	11.38	4.21	-7.10	-1.12	-1.60	-9.62	1.12	11.29	-4.66	-5.30	-3.65

*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.

Principes méthodologiques fondamentaux

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 et mentions légales

swisscanto

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