

# Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 30.04.2026

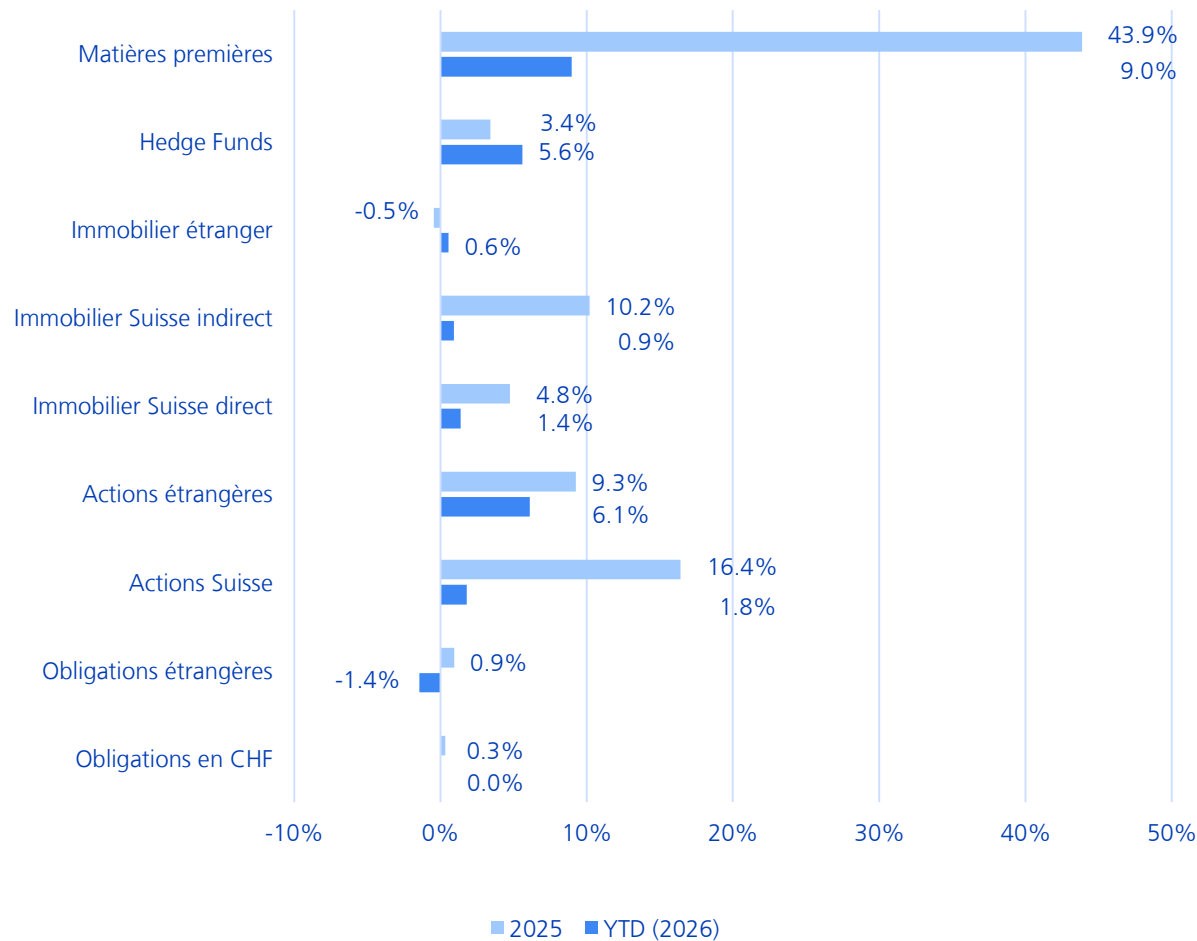
Le présent moniteur des caisses de pension daté du 30 avril 2026 a été mis à jour sur la base des dernières données relatives à l'exercice de placement 2025, collectées dans le cadre de l'étude sur les caisses de pension à paraître le 2 juin 2026. Tous les calculs reposent sur les données actualisées à fin 2025 et peuvent donc présenter des écarts par rapports aux données du mois précédent.

- **Performance** En avril, les caisses de pension (pondération égale) ont enregistré une performance moyenne de 2,3%. Le recul de mars a ainsi été presque entièrement compensé. Depuis le début de l'année, la performance moyenne s'inscrit en territoire positif à 1,8%.
- **Taux de couverture** Porté par la performance positive d'avril, le taux de couverture pondéré par les actifs des caisses de droit privé s'établit à 121,2%, soit un niveau proche du pic de fin février. Pour les caisses publiques entièrement capitalisées, il atteint désormais 114,9%, tandis que celles à capitalisation partielle affichent en moyenne 92,3%.
- **Classes d'actifs** Les marchés actions ont connu un net rebond en avril. Les actions étrangères ont dominé avec 7,7%, suivies des actions suisses avec 4,0%. Depuis le début de l'année, les actions étrangères (6,1%) surperforment nettement les actions suisses (1,8%). L'immobilier suisse indirect (3,8%) a également nettement rattrapé l'immobilier direct (0,4%) en avril.
- **Marchés financiers** L'adage boursier selon lequel les marchés oublient rapidement les événements politiques s'est confirmé en avril : la perspective d'une désescalade au Moyen-Orient a suffi à propulser les marchés actions vers de nouveaux sommets historiques. Et ce, alors même que le détroit d'Ormuz reste de facto fermé et que le prix du pétrole demeure supérieur à 100 USD depuis deux mois.
- **Perspectives** L'attention des marchés se porte déjà sur d'autres thématiques, notamment l'intelligence artificielle et les investissements massifs dans les centres de données. Les valeurs des semi-conducteurs ont ainsi progressé de près de 50% en avril, plaçant le secteur en situation de surachat. De manière générale, nous continuons d'anticiper une politique monétaire accommodante, susceptible de soutenir les marchés actions.

# 1. Performance

# 1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

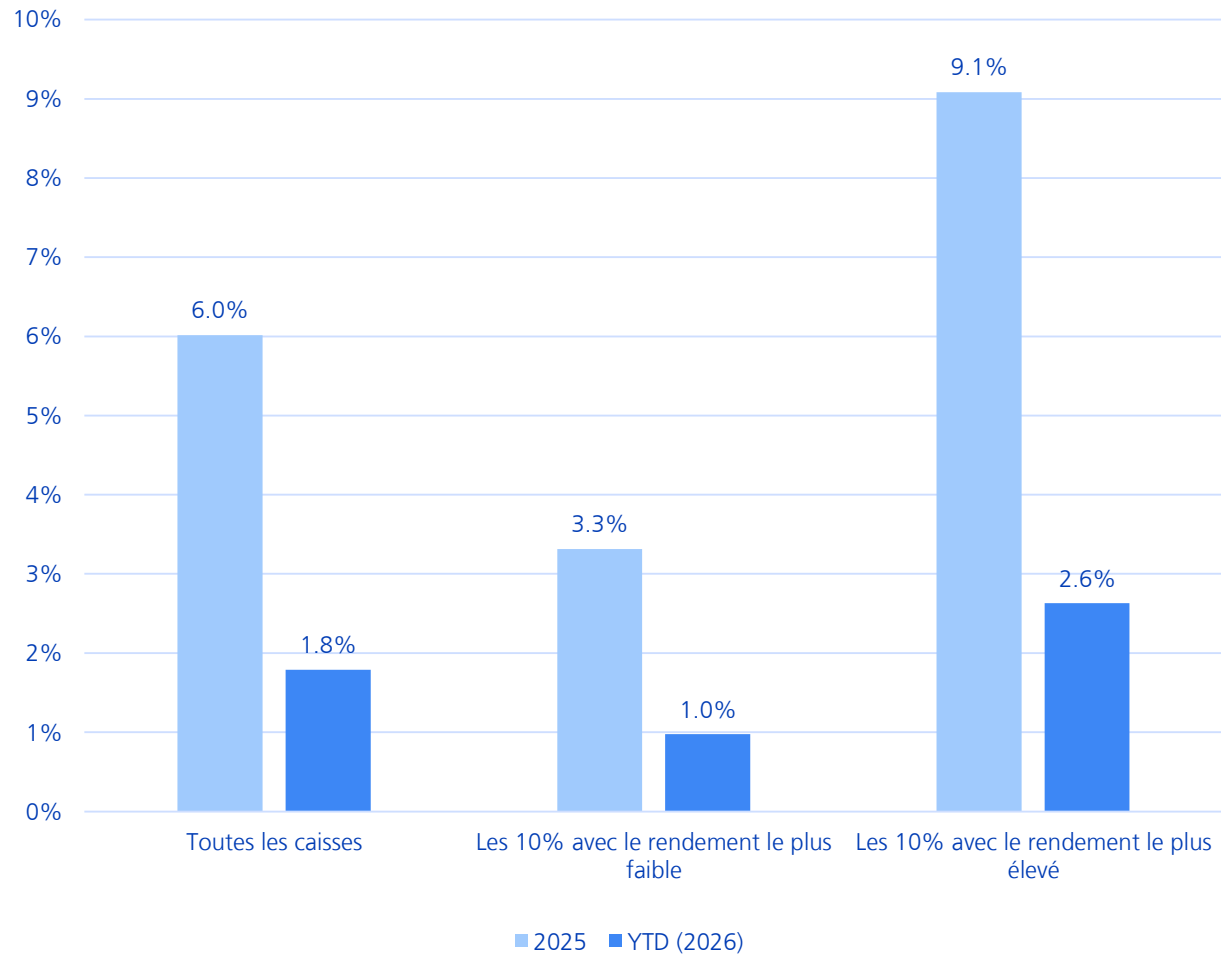
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Les matières premières affichent la meilleure performance avec 9,0% depuis le début de l'année.
- Les actions étrangères (6,1%) surperforment nettement les actions suisses (1,8%) depuis le début de l'année.
- Les obligations étrangères enregistrent une performance négative (-1,4%), tandis que les obligations en CHF restent stables (0,0%) depuis le début de l'année.
- L'écart de performance depuis le début de l'année entre l'immobilier suisse indirect (0,9%) et direct (1,4%) s'est réduit en avril.

# 1.2 Répartition des performances

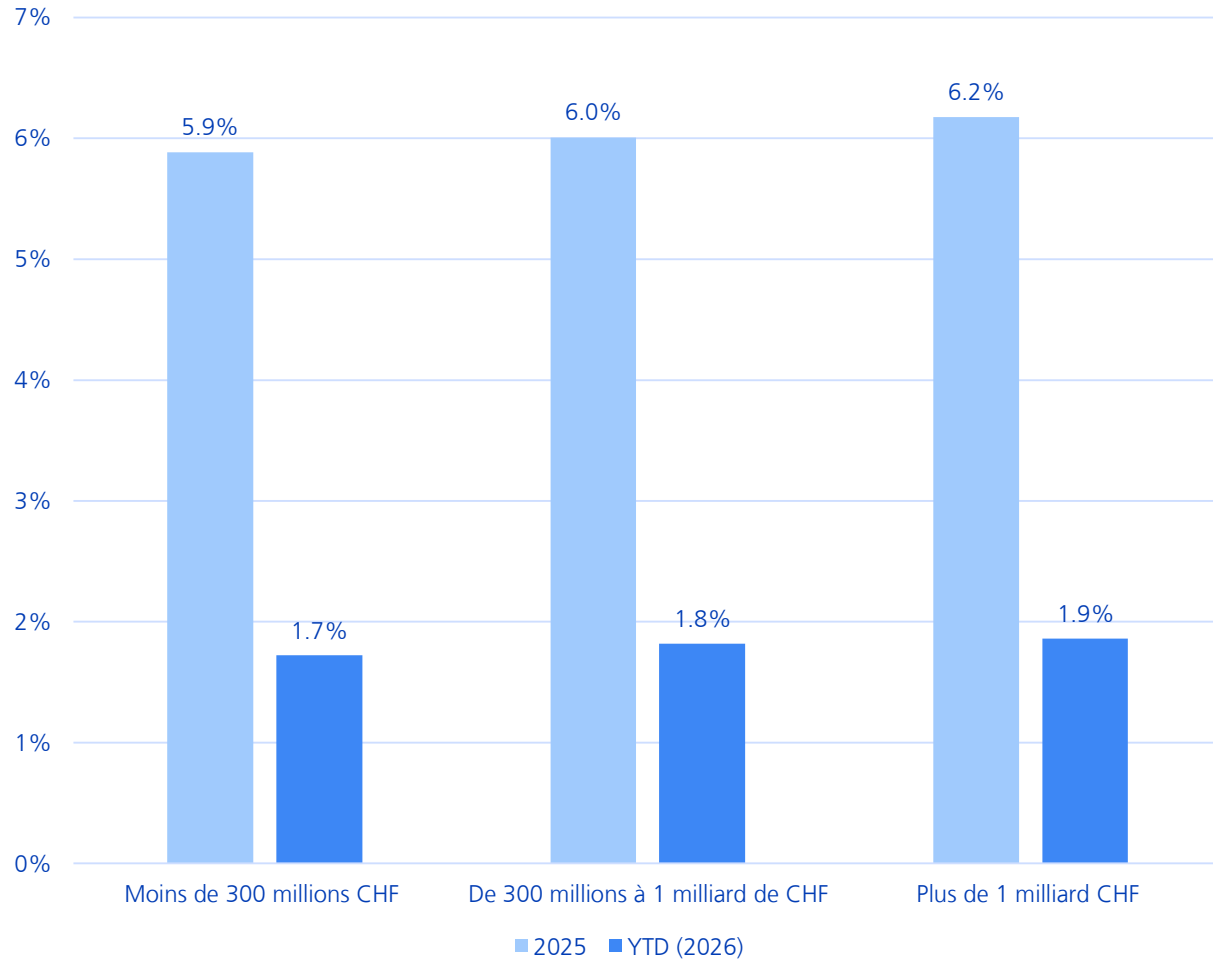
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% de caisses les plus performantes affichent un rendement de 2,6% depuis le début de l'année.
- Les 10% les moins performantes atteignent 1,0% depuis le début de l'année.
- L'écart de performance s'élève ainsi déjà à 1,6 point de pourcentage depuis le début de l'année.

# 1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

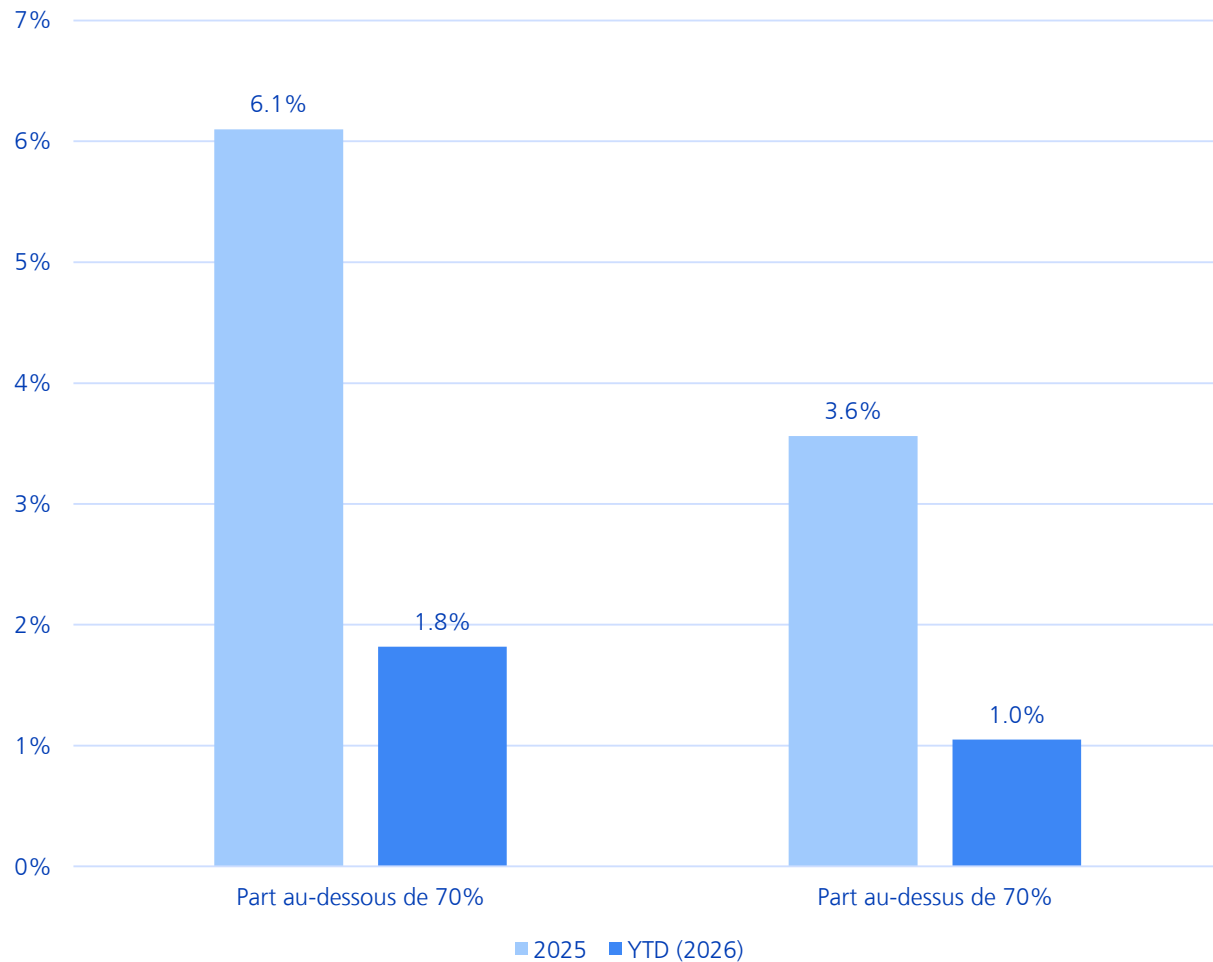
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Écarts limités : les petites caisses (< CHF 300 mio.) affichent une performance légèrement inférieure (1,7%) à celle des grandes caisses (> CHF 1 mia.) (1,9%).

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

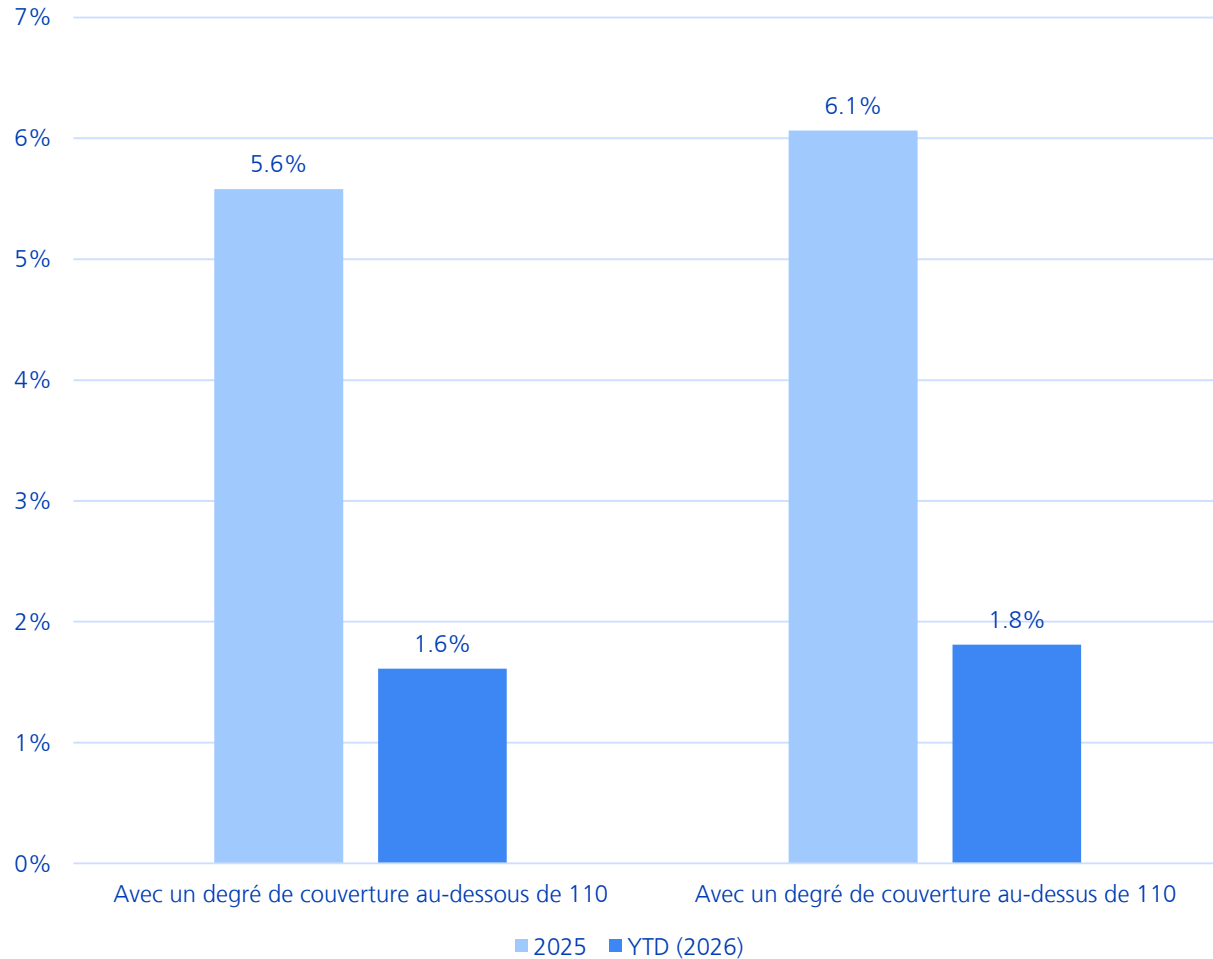
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les écarts de performance entre caisses à forte et faible proportion de rentiers atteignent déjà 0,8 point de pourcentage depuis le début de l'année.
- La performance moyenne s'élève respectivement à 1,0% et 1,8% depuis le début de l'année.

# 1.5 Performance selon le taux de couverture

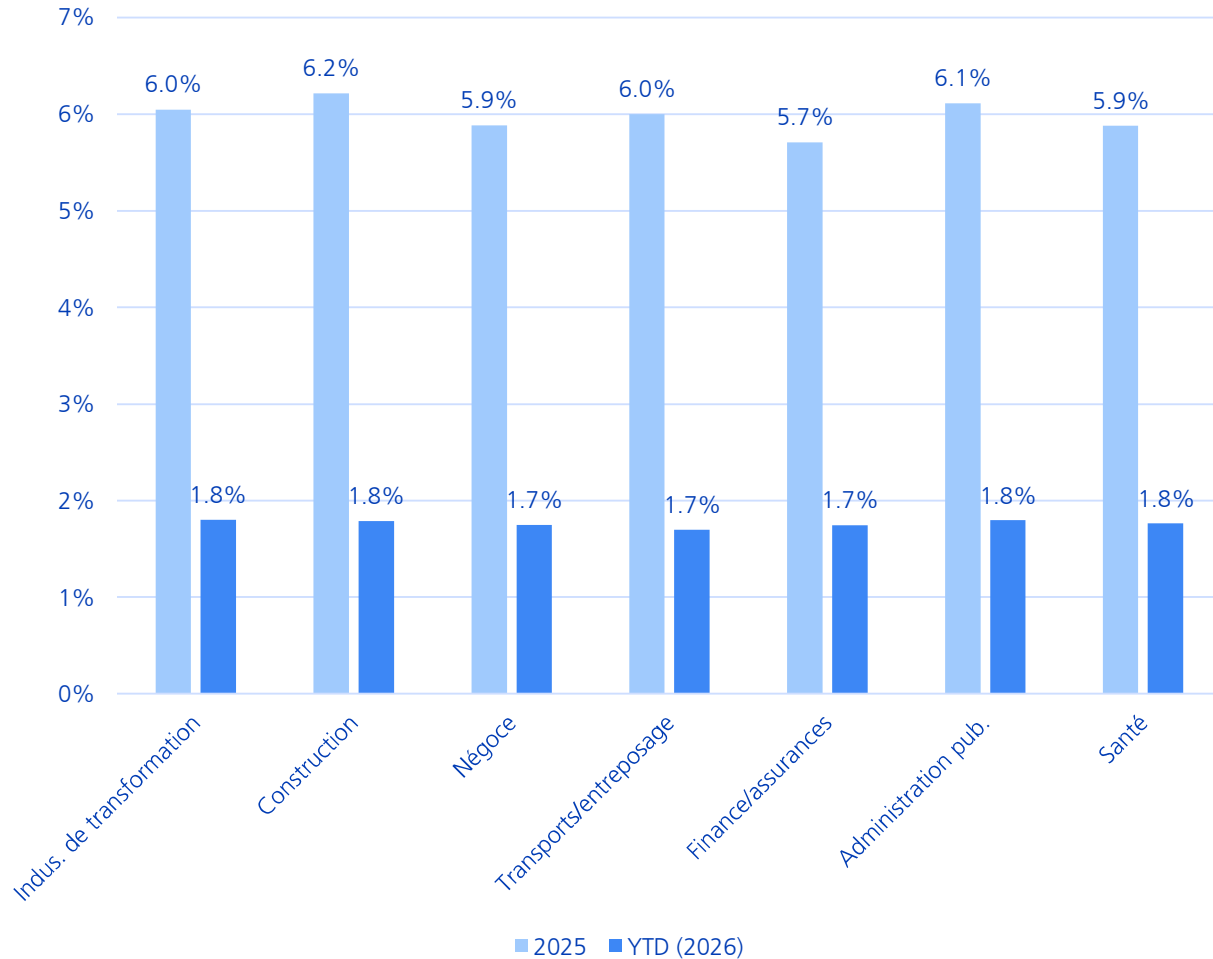
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Le niveau du taux de couverture n’a depuis le début de l’année eu qu’un impact limité sur la performance. Les institutions avec un taux de couverture élevé (>110%) affichent 1,8%, contre 1,6% pour celles en dessous de 110%.

# 1.6 Performance par secteur d'activité

Rendements nets moyens (pondération égale)

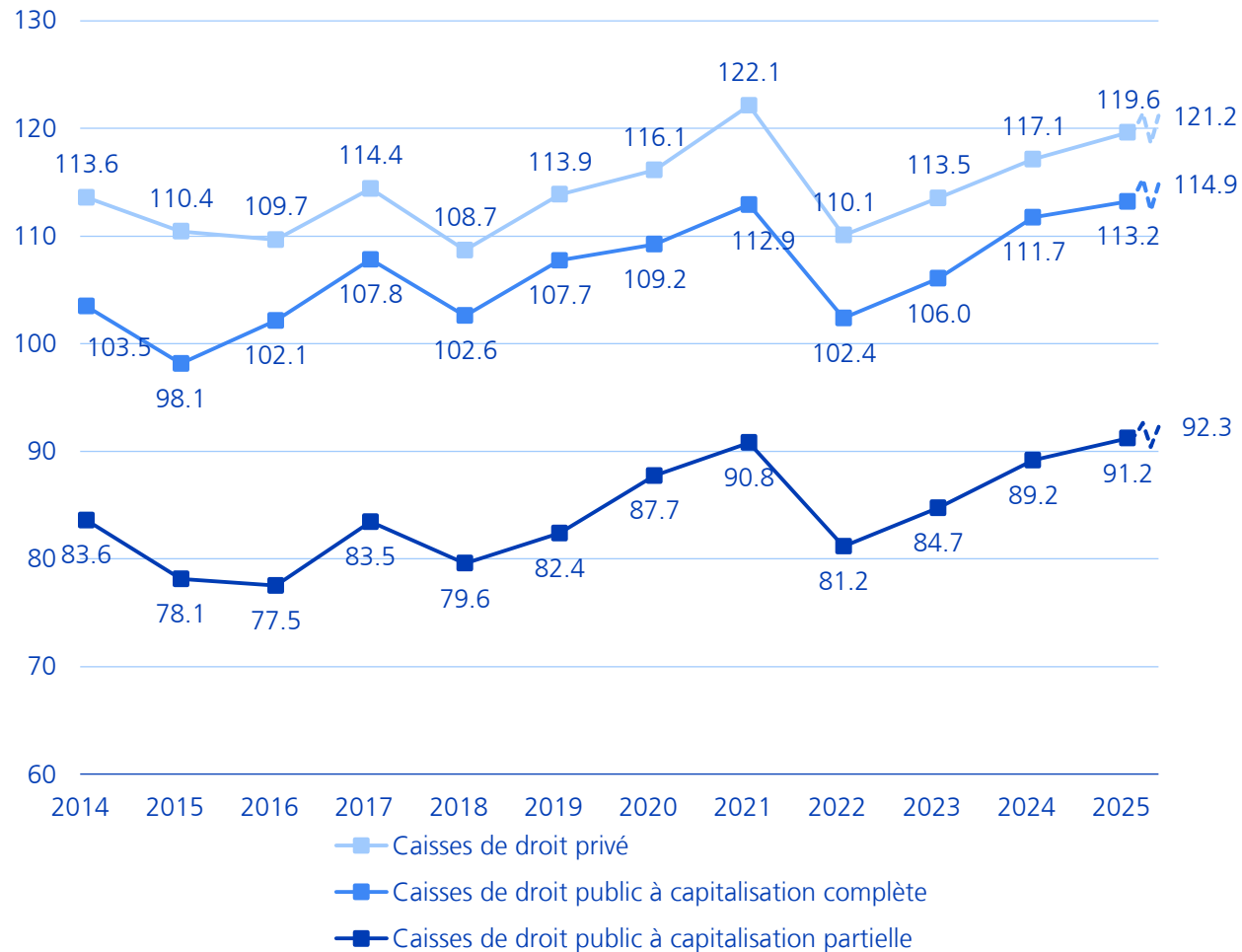


- Les écarts sectoriels restent faibles depuis le début de l'année.
- En tête : la construction, l'industrie manufacturière, la santé et l'administration publique (chacune 1,8%).
- Les autres branches se situent autour de 1,7%.
- Le secteur « transports et entreposage » est désormais présenté séparément, le nombre de caisses étant devenu suffisant.

## 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 mars, les taux de couverture des institutions de droit privé et des caisses publiques entièrement capitalisées ont rebondi en avril, atteignant en moyenne 121,2% et 114,9% respectivement.
- Pour les institutions publiques à capitalisation partielle, le taux de couverture s'établit à 92,3% à fin avril.

**Annexe**

# Rendements mensuels en pourcent

	2024	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	30.04.2026	YTD (2026)
<b>Toutes les caisses</b> (pondération égale)	<b>7.62</b>	<b>5.96</b>	<b>1.70</b>	<b>0.03</b>	<b>0.76</b>	<b>0.71</b>	<b>0.70</b>	<b>1.07</b>	<b>0.57</b>	<b>0.40</b>	<b>0.49</b>	<b>1.45</b>	<b>-2.36</b>	<b>2.27</b>	<b>1.79</b>
Obligations CHF	5.02	0.34	0.41	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.25	0.00
Obligations étrangère	0.72	0.94	-0.21	0.40	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.13	0.98	-1.93	-0.34	-1.44
Hypothèques	2.88	0.92	0.22	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.34	0.27	-0.23	-0.24	0.13
Actions suisses	6.21	16.42	2.80	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	4.01	1.79
Actions étrangères	22.27	9.25	5.48	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.96	1.85	-4.18	7.68	6.10
Immobilier Suisse direct	4.47	4.76	0.30	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.35	0.42	1.39
Immobilier suisse indirect	16.15	10.19	2.99	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.26	3.81	0.92
Immobilier à l'étranger	-2.19	-0.46	0.56	-0.51	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.59	0.15	0.56
Infrastructure	8.38	2.12	0.01	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.81	-0.01	1.20	-0.13	0.24
Private Equity	6.53	-0.34	0.33	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.40	-0.01	1.84	-1.91	-1.52
Hedge Funds	3.90	3.41	0.01	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.29	2.53	5.60
Matières premières	22.84	43.90	-0.52	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-0.16	8.96

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 (2026 : 1,9%).

## 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