

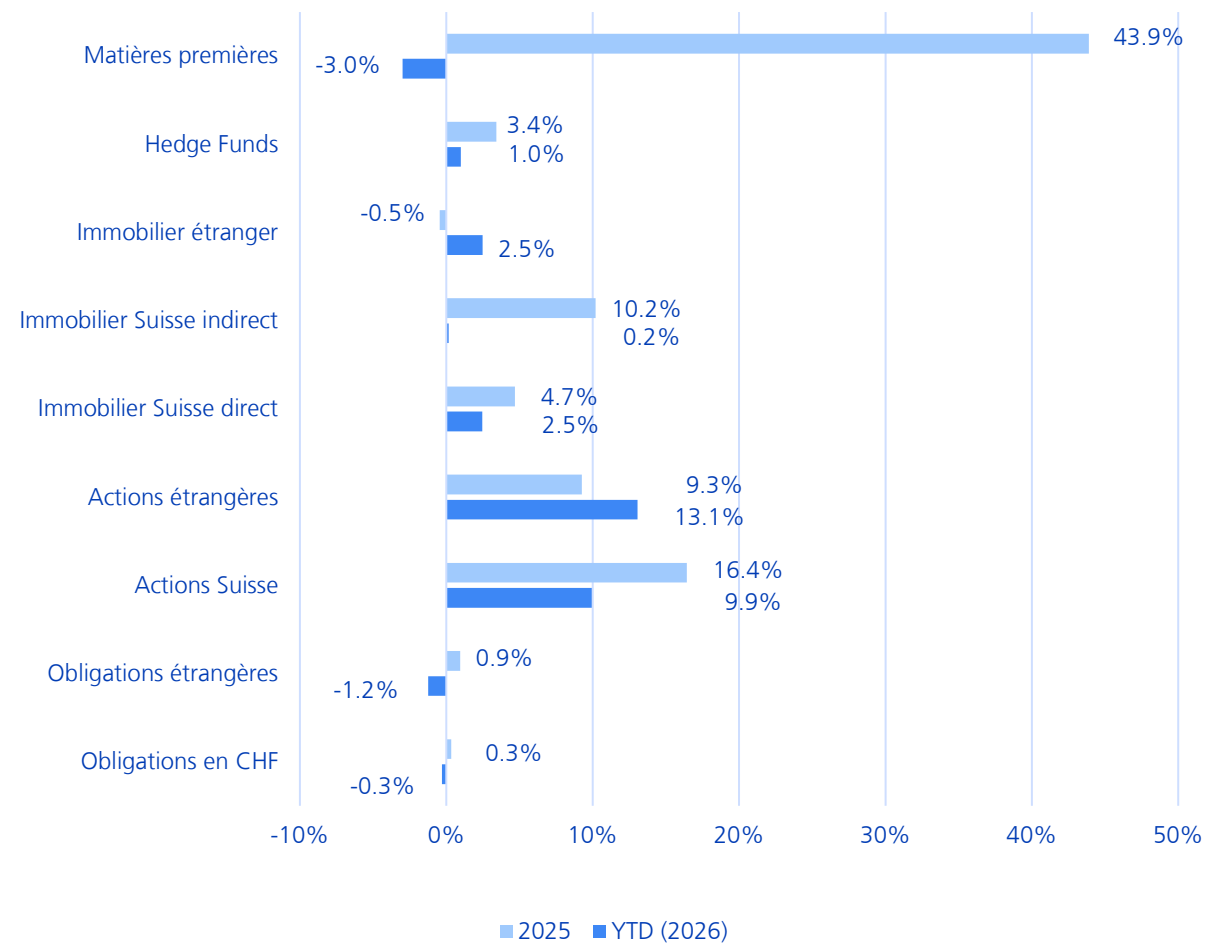
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.07.2026

- **Performance** En juillet, les caisses ont enregistré une performance moyenne de -0,2% en données équipondérées. Les actions ont dégagé des rendements positifs, tandis que les obligations et l'immobilier indirect ont perdu de la valeur sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt. Depuis le début de l'année, la performance moyenne de l'ensemble des caisses reste nettement positive, à 4,2%.
- **Taux de couverture** En juillet, le degré de couverture des caisses de droit privé, pondéré en fonction des capitaux, a légèrement reculé, passant du niveau record de 123,8% atteint en juin à 123,3%. Il s'établit désormais à 117,1% pour les caisses de droit public à capitalisation complète et à 94,2% pour celles à capitalisation partielle. Dans ces deux catégories également, les degrés de couverture ont légèrement diminué par rapport au mois précédent.
- **Classes d'actifs** Parmi les catégories de placement considérées, les matières premières ont enregistré la meilleure performance en juillet, soutenues par la nouvelle escalade du conflit en Iran. Du côté des actions, les valeurs suisses ont devancé leurs homologues étrangères. Les obligations, suisses comme étrangères, ont nettement reculé en juillet. L'immobilier suisse indirect a lui aussi souffert de la hausse des taux d'intérêt.
- **Marchés financiers** La nouvelle escalade du conflit en Iran a temporairement entraîné une forte hausse du prix du pétrole. Les rendements réels ont également progressé : aux États-Unis, le taux à dix ans se situe à nouveau à proximité de son plus haut niveau de 2023. Le marché des actions a toutefois relativement bien résisté à cette hausse des rendements en juillet, dans un contexte de rotation vers des secteurs plus défensifs.
- **Perspectives** À l'approche des élections de mi-mandat aux États-Unis, la pression reste forte sur le président Trump afin qu'il contribue à apaiser le conflit avec l'Iran. Une détente devrait exercer un effet modérateur sur le prix du pétrole et les taux d'intérêt. Compte tenu de la croissance toujours exceptionnellement élevée des bénéfices des entreprises et des surprises positives concernant la conjoncture mondiale, nous restons constructifs à l'égard des actions. Dans l'immobilier, une phase de consolidation est possible à court terme en raison d'une saisonnalité défavorable et de valorisations élevées.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées (1/2)

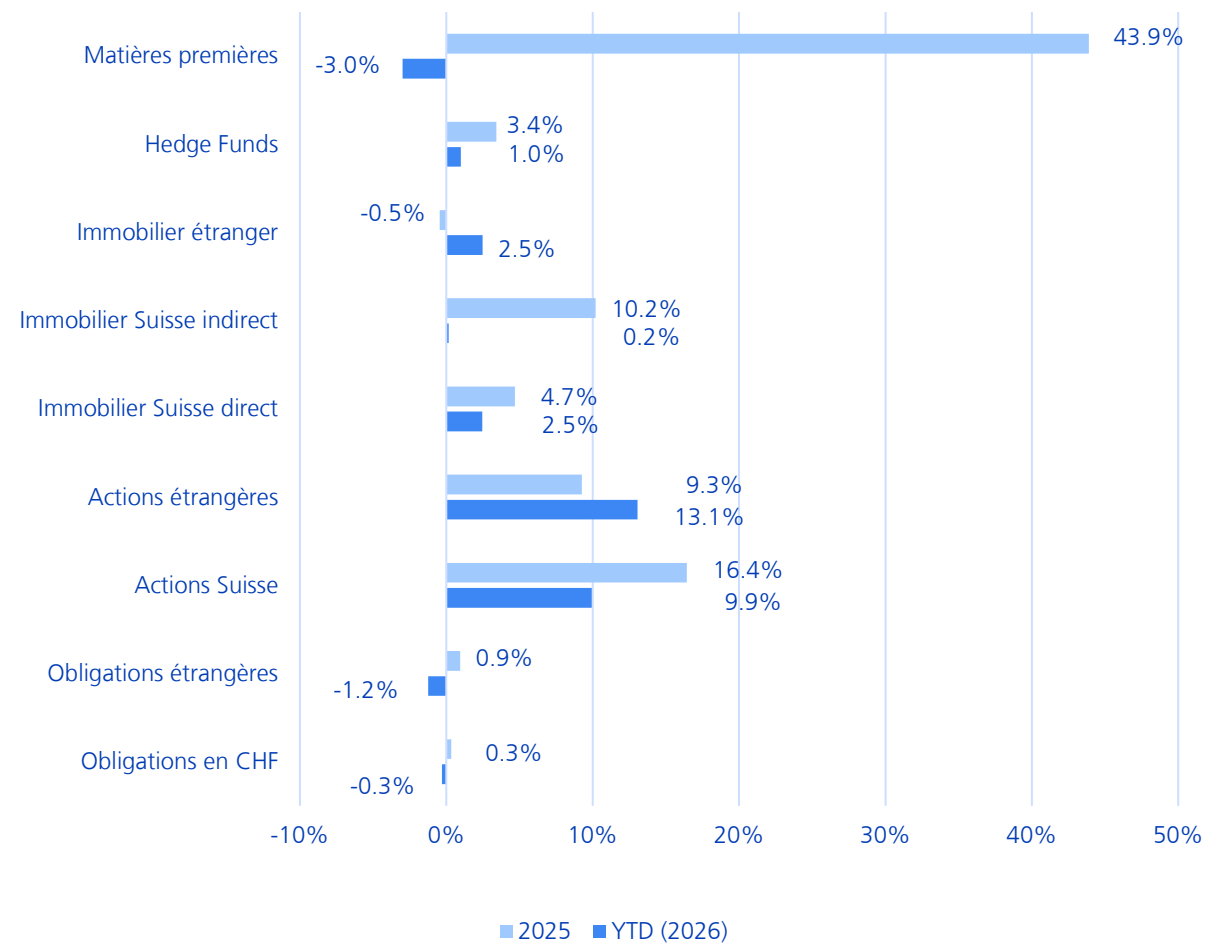
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Avec une performance de 2,2%, les matières premières ont enregistré en juillet le meilleur résultat parmi les catégories de placement considérées, en raison de l'intensification des tensions liées au conflit en Iran. Depuis le début de l'année, elles ferment toutefois la marche avec une performance de 3,0%.
- Avec une performance de 0,7% en juillet, les actions suisses ont nettement devancé leurs homologues étrangères, qui n'ont progressé que de 0,1%. Depuis le début de l'année, les actions étrangères affichent la meilleure performance parmi les catégories considérées, à 13,1%.

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées (2/2)

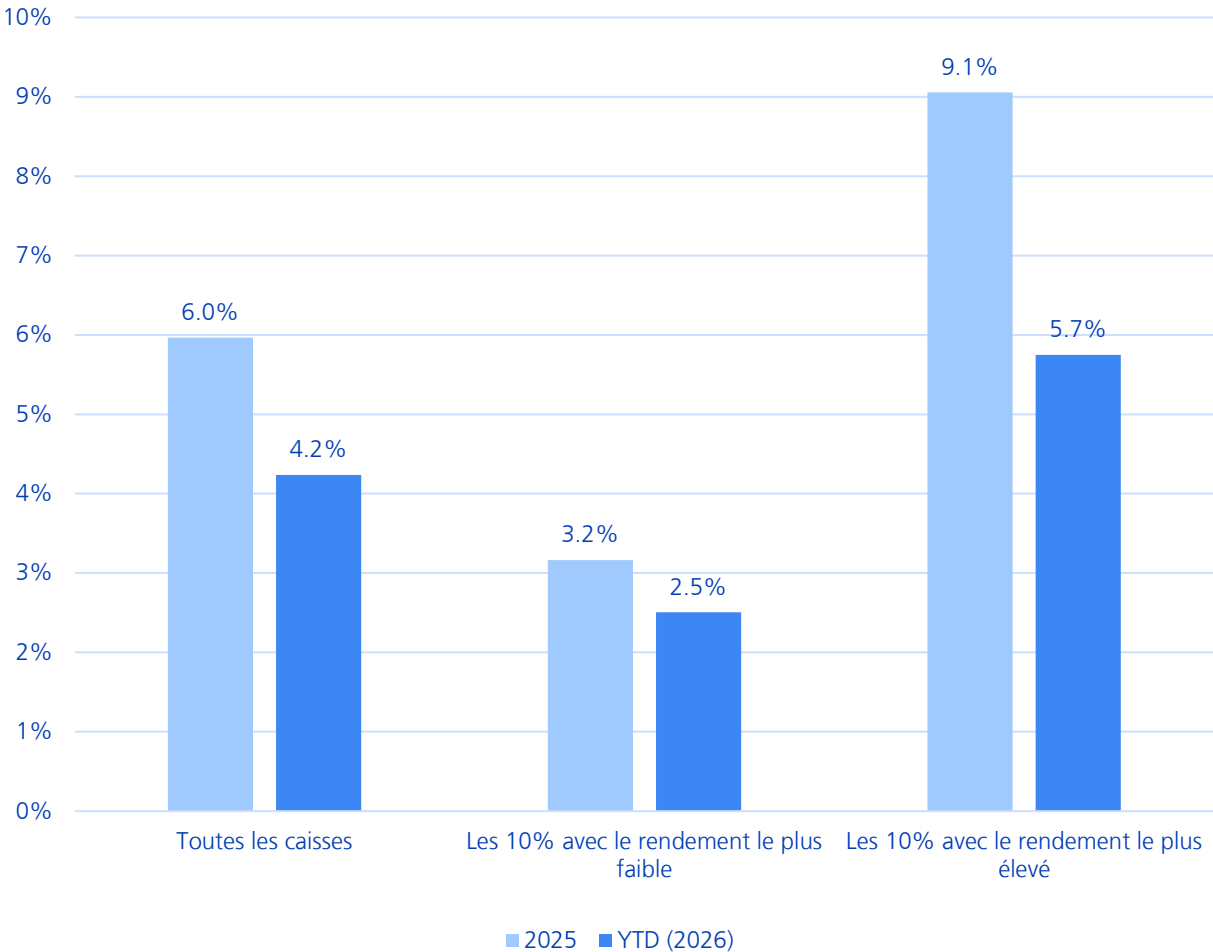
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- En raison de leur performance négative en juillet, les obligations suisses et étrangères évoluent désormais toutes deux dans le rouge depuis le début de l'année, avec des performances respectives de -0,3% et -1,2%.

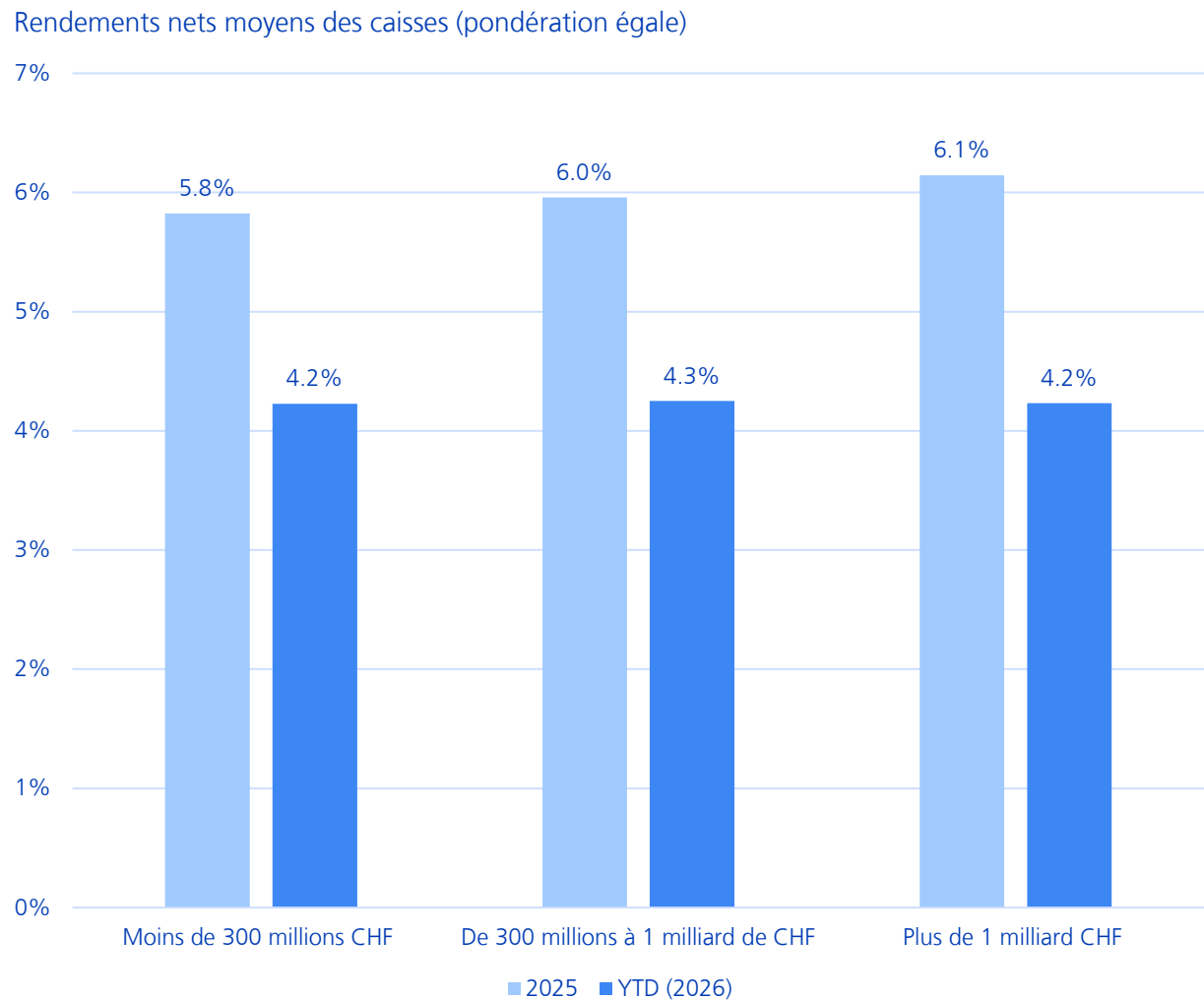
1.2 Répartition des performances

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



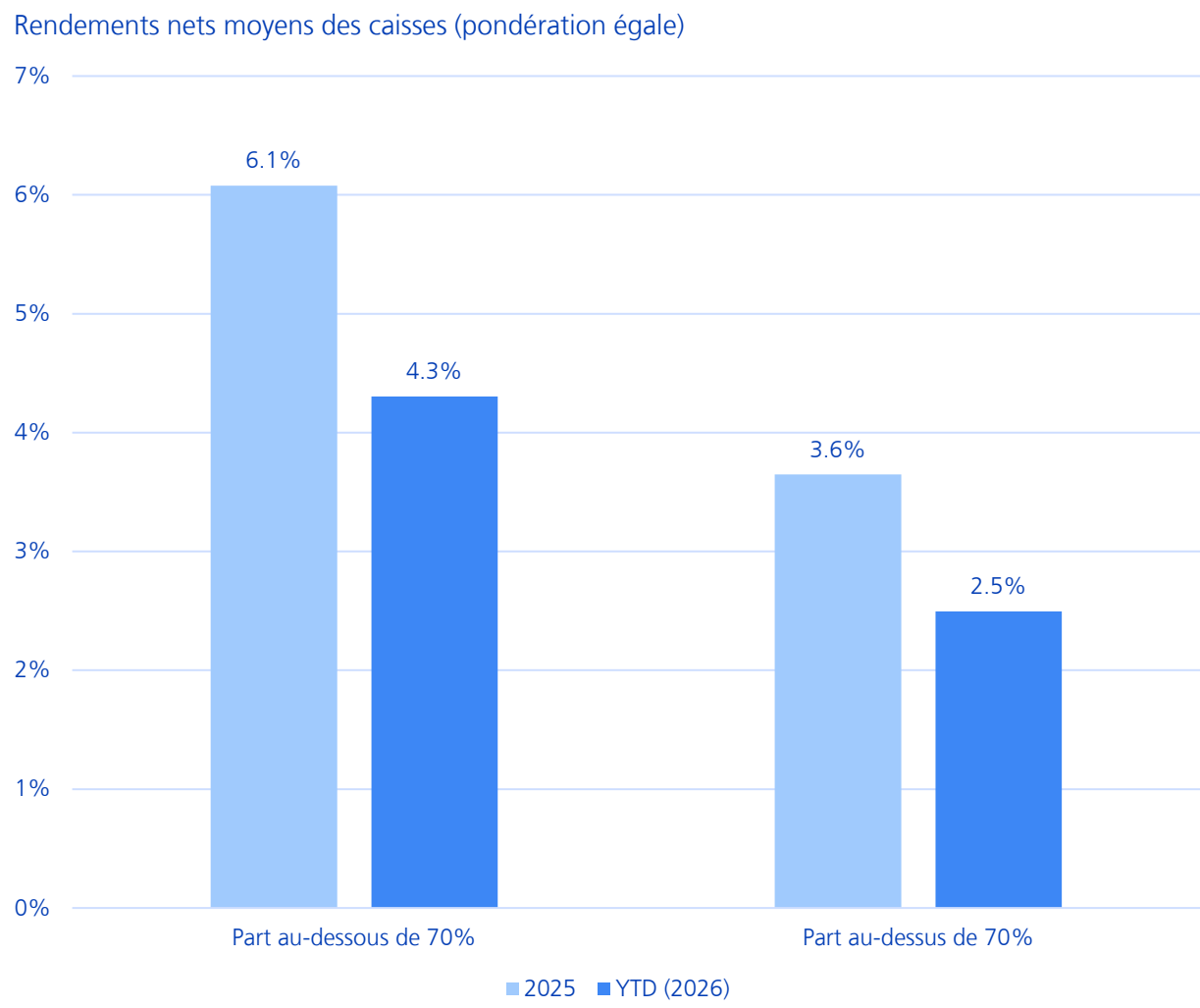
- Depuis le début de l'année, les 10% de caisses ayant enregistré les meilleures performances ont dégagé un rendement de 5,7%, contre 2,5% pour les moins performantes.
- L'écart de performance depuis le début de l'année entre les caisses affichant les rendements les plus élevés et celles présentant les rendements les plus faibles s'établit actuellement à 3,2 points de pourcentage et s'est encore creusé en juillet.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance



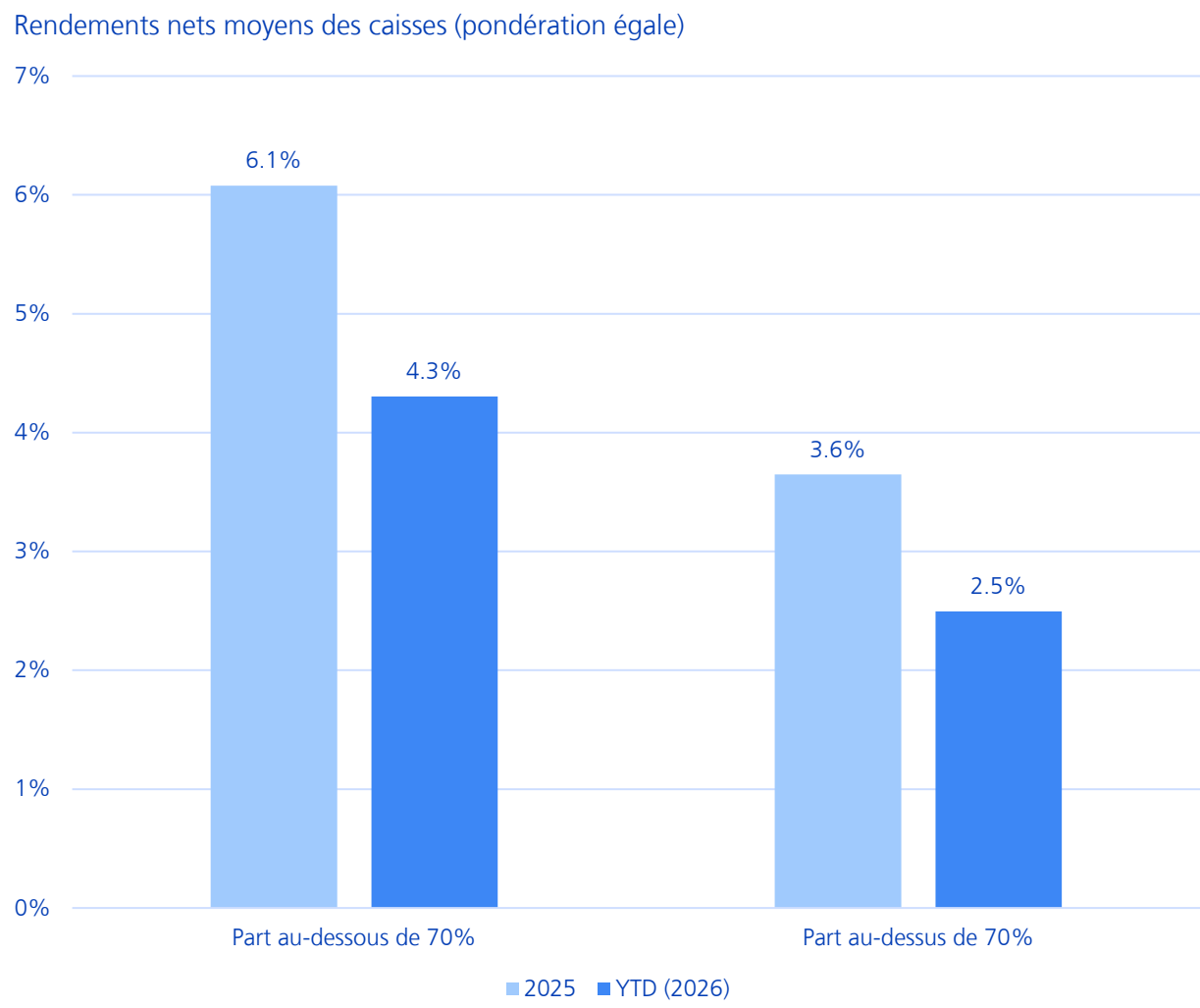
- Performance identique : depuis le début de l’année, les caisses dont la fortune de prévoyance est inférieure à 300 millions de CHF ont enregistré la même performance, soit 4,2%, que celles dont la fortune de prévoyance dépasse 1 milliard de CHF.

1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance swisscanto des rentiers, 1/2)



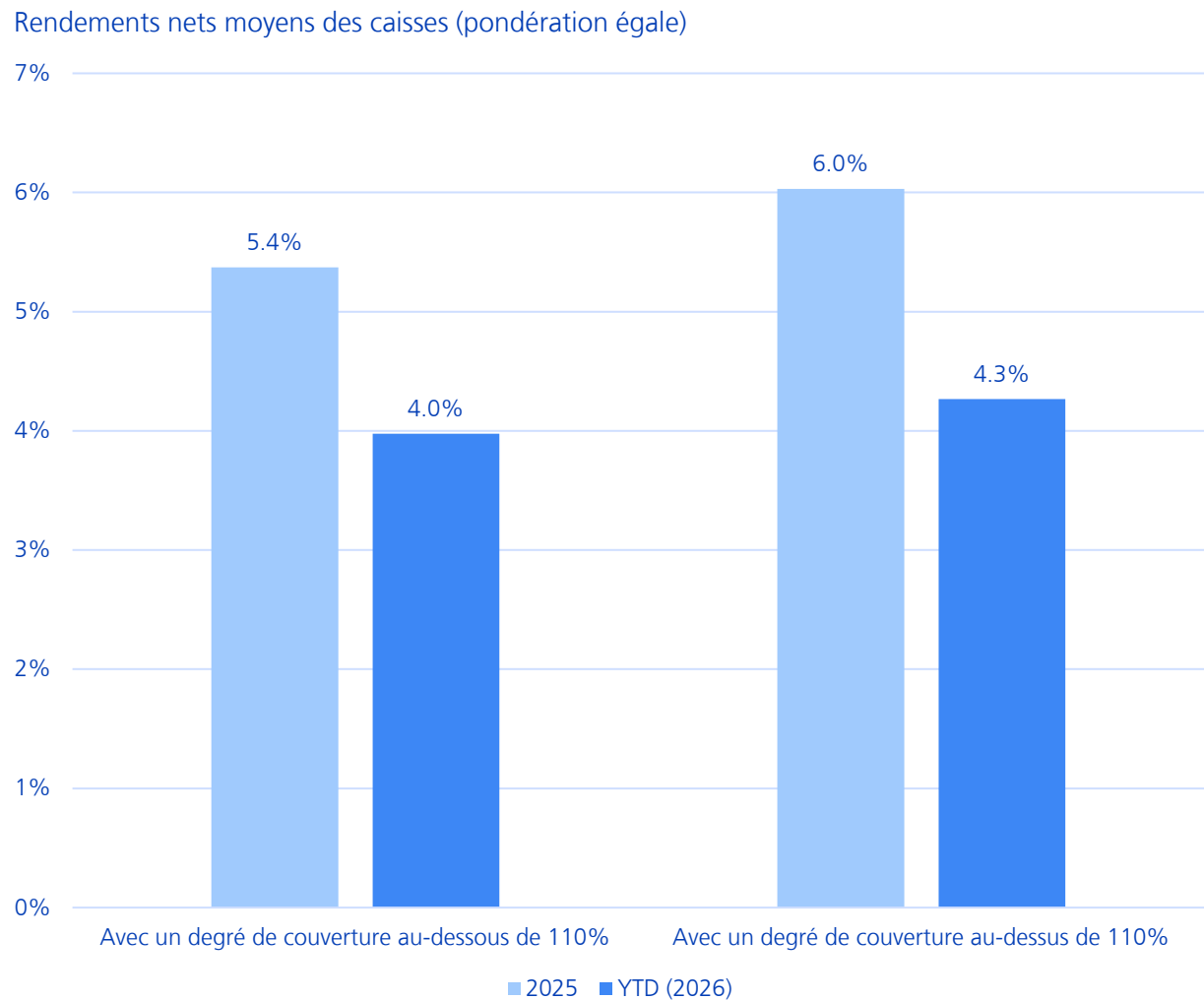
- Les écarts de performance entre les caisses affichant une faible proportion de bénéficiaires de rentes et celles où cette proportion est élevée ont continué de se creuser et atteignent désormais 1,8 point de pourcentage depuis le début de l'année. Cette différence s'explique par l'allocation d'actifs plus défensive des institutions de prévoyance comptant une proportion plus élevée de bénéficiaires de rentes.
- Leur performance moyenne depuis le début de l'année s'établit respectivement à 4,3% et 2,5%.

1.4 Performance selon la part de rentiers (capital de prévoyance swisscanto des rentiers, 2/2)



- En juillet, les caisses affichant une forte proportion de bénéficiaires de rentes ont perdu -0,4 point de pourcentage, soit davantage que les caisses où cette proportion est faible, qui ont reculé de -0,2 point de pourcentage. Cette différence s'explique par leur allocation plus importante aux obligations.

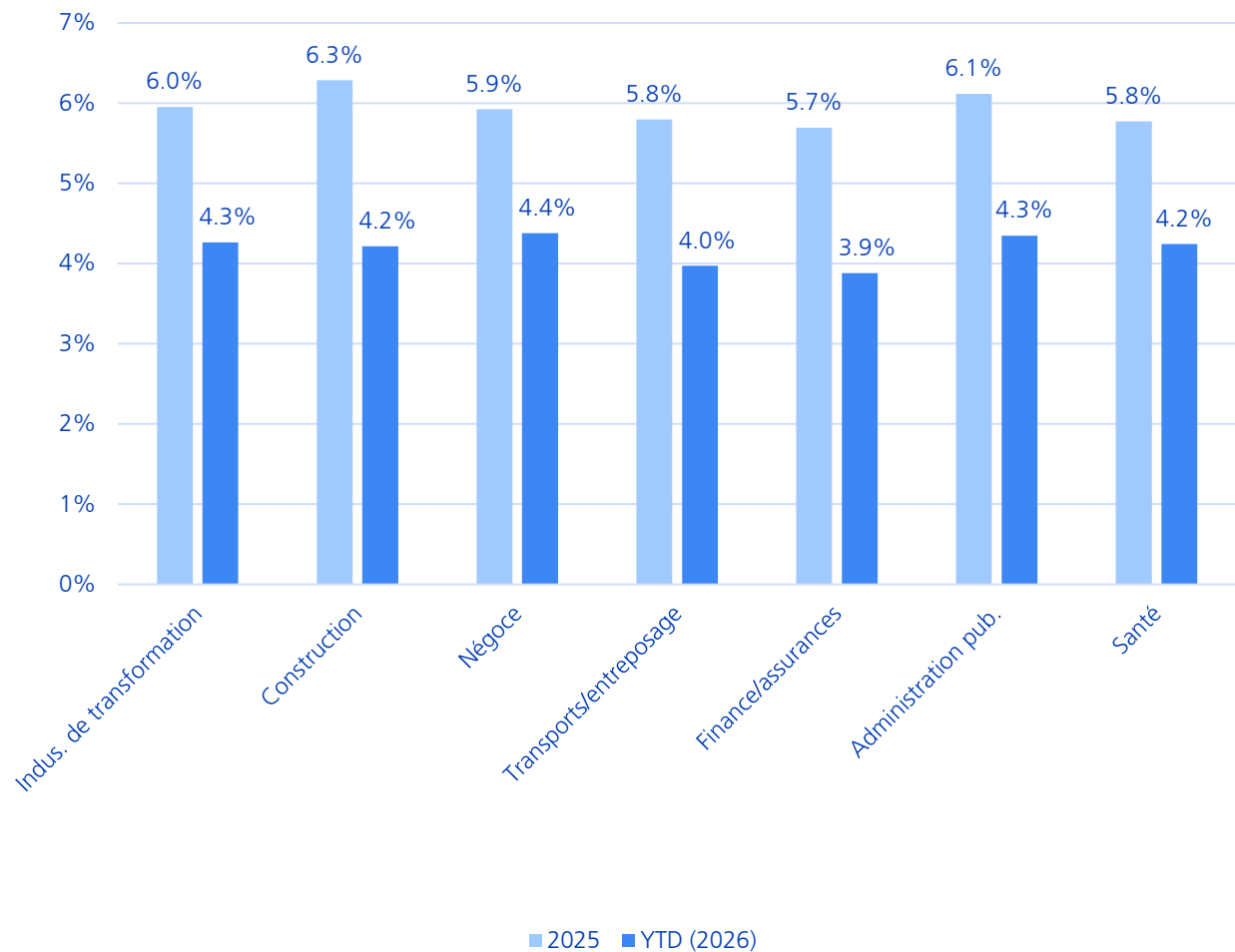
1.5 Performance selon le taux de couverture



- Depuis le début de l'année, les différences de degré de couverture n'ont eu qu'une incidence marginale sur la performance des caisses. Les caisses affichant un degré de couverture élevé, supérieur à 110%, ont enregistré une performance moyenne de 4,3%, contre 4,0% pour celles dont le degré de couverture est inférieur à 110%.

1.6 Performance par secteur d'activité

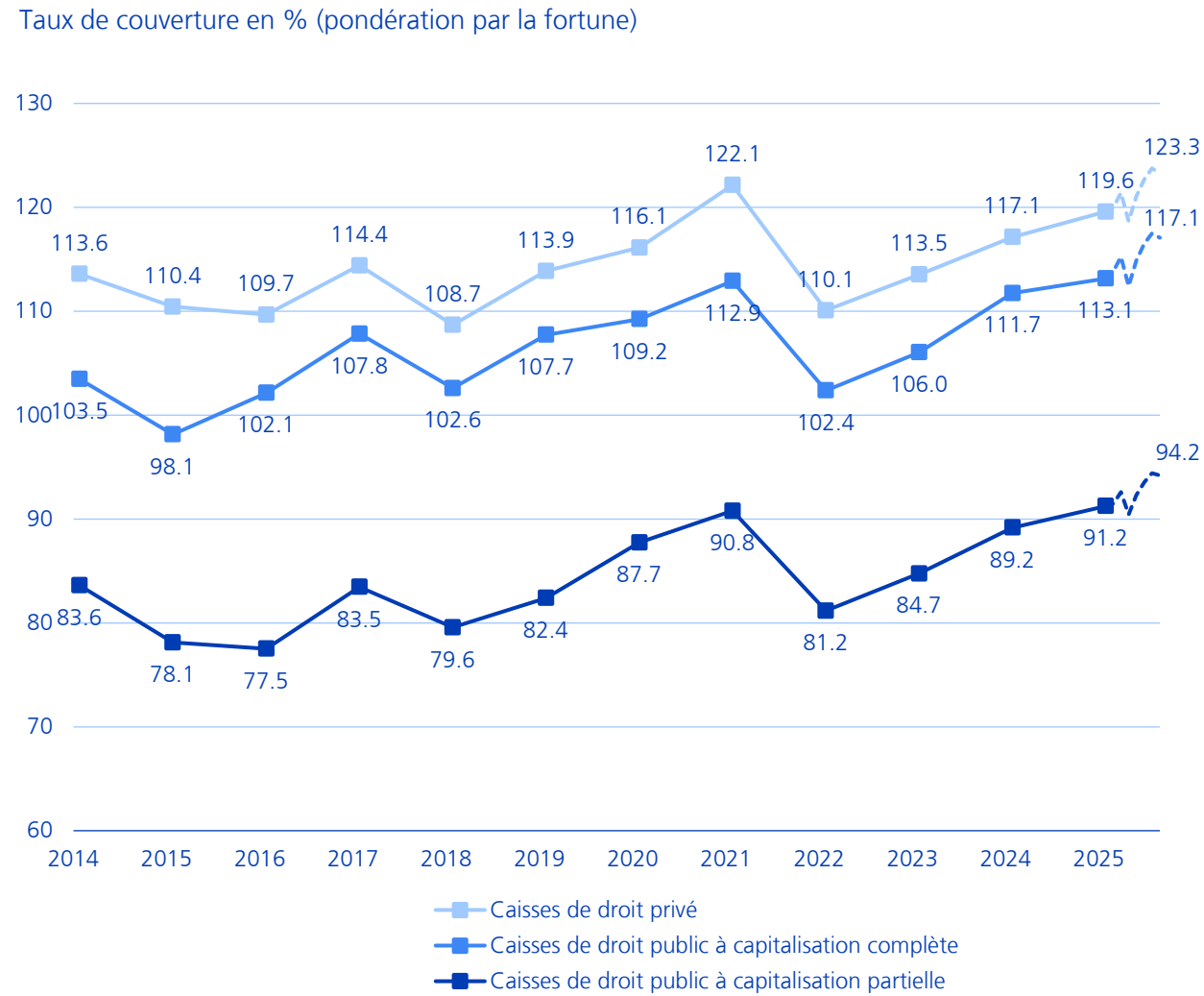
Rendements nets moyens (pondération égale)



- Depuis le début de l'année, les écarts de performance entre les branches sont restés relativement faibles. Le commerce arrive en tête avec une performance de 4,4%, tandis que le secteur financier affiche la plus faible performance, avec 3,9%.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture



- Les degrés de couverture des institutions de prévoyance de droit privé et de celles de droit public à capitalisation complète ont légèrement reculé en juillet, pour s'établir en moyenne à respectivement 123,3% et 117,1%.
- À fin juillet, le degré de couverture des institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle s'élevait à 94,2%, soit également un niveau légèrement inférieur à celui du mois précédent.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	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	31.05.2026	30.06.2026	31.07.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	5.96						0.49	1.44	-2.33	2.15	1.58	1.23	-0.20	4.24*
Obligations CHF	0.34	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.78	-1.07	-0.29
Obligations étrangère	0.94	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	0.54	-1.15	-1.24
Hypothèques	0.92	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42	-0.80	-0.17
Actions suisses	16.42	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	4.48	0.73	9.94
Actions étrangères	9.25	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	1.66	0.14	13.07
Immobilier Suisse direct	4.69	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	0.39	0.34	2.45
Immobilier suisse indirect	10.19	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	0.53	-1.19	0.16
Immobilier à l'étranger	-0.46	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	0.40	0.49	2.48
Infrastructure	2.12	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.10	-0.30	0.70
Private Equity	-0.34	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	3.47	1.28	2.38
Hedge Funds	3.41	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	-0.02	-1.68	0.99
Matières premières	43.90	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	-8.93	2.15	-2.99

*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