

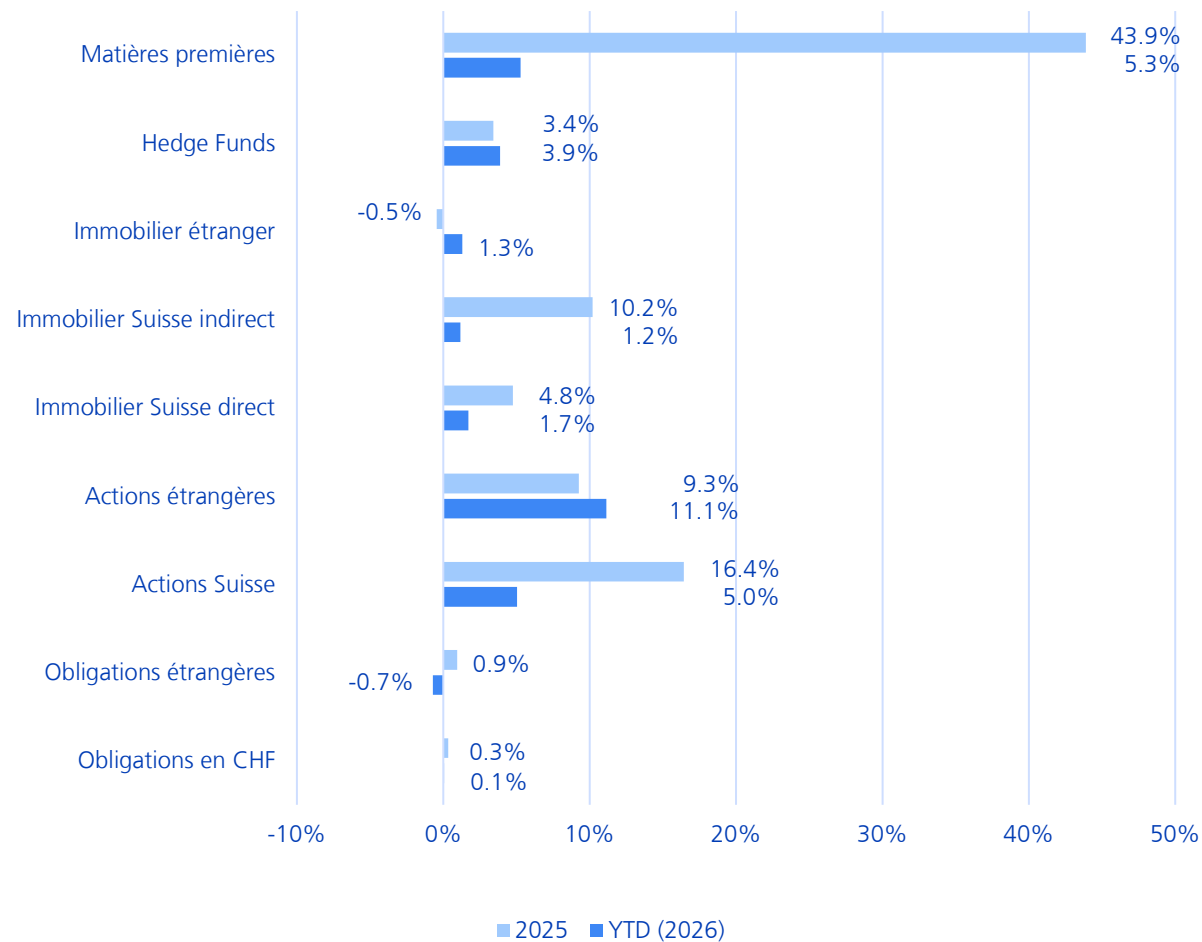
# **Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.05.2026**

- **Performance** Portées par la hausse des marchés boursiers, les caisses (pondération égale) ont enregistré en mai une performance moyenne de 1,6%. Depuis le début de l'année, la performance moyenne s'inscrit nettement en territoire positive à 3,3%.
- **Taux de couverture** Grâce à la performance positive enregistrée en mai, les caisses de droit privé ont pu porter leur taux de couverture pondéré en fonction du capital à 122,7%. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis le début de la collecte des données en 2000. Pour les caisses de droit public à capitalisation intégrale, le taux de couverture s'élève désormais à 116,5%, et à 93,5 % pour celles à capitalisation partielle. Il s'agit là aussi de nouveaux records.
- **Classes d'actifs** Les actions étrangères ont prolongé en mai la dynamique positive du mois précédent et ont enregistré un rendement moyen de 5,1%, ce qui représente la meilleure performance parmi les catégories d'actifs. En deuxième position, on retrouve à nouveau en mai les actions suisses avec 3,3%. À l'autre bout du classement, les matières premières occupent la dernière place en mai avec -2,3%. Depuis le début de l'année, les actions étrangères sont désormais nettement en tête avec 11,1%.
- **Marchés financiers** Bien que le détroit d'Ormuz soit bloqué depuis près de trois mois, le prix du pétrole s'est néanmoins quelque peu stabilisé. Les chiffres de l'inflation américaine s'étant révélés plus élevés que prévu, les rendements ont brièvement fortement augmenté dans le monde entier. Parallèlement, le marché a intégré des hausses de taux de la part des banques centrales.
- **Perspectives** Les bénéficiaires des entreprises restent solides, et le fabricant de puces Nvidia a une nouvelle fois surpris positivement. Conjugué à des données économiques robustes aux États-Unis, cela continue de jouer en faveur des actions. Toutefois, nos indicateurs de sentiment signalent une certaine euphorie. La BCE pourrait bientôt relever ses taux d'intérêt, mais nous ne prévoyons pas de hausse des taux de la part de la FED américaine cette année.

# 1. Performance

# 1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

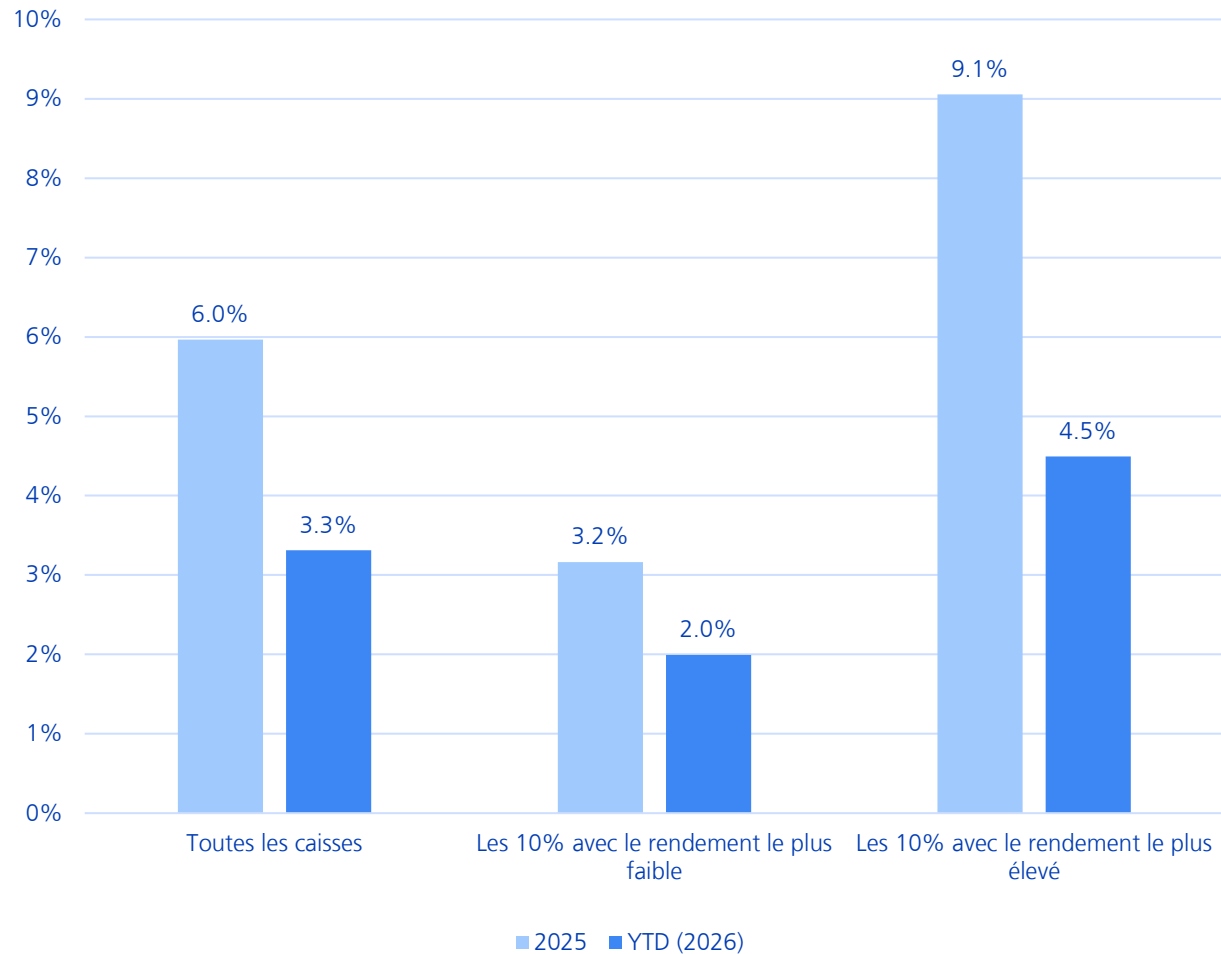
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Avec 11,1% depuis le début de l'année, les actions étrangères ont enregistré la meilleure performance parmi les classes d'actifs considérées et ont nettement mieux évolué que leurs homologues suisses (5,0%).
- Après un début d'année solide, les matières premières ont connu trois mois consécutifs de performance négative. Depuis le début de l'année, leur performance de 5,3% est du même ordre de grandeur que celle des actions suisses.
- Alors que les obligations en devises étrangères ont affiché une performance négative de -0,7% depuis le début de l'année, celle des obligations en CHF est restée légèrement positive à 0,1%.

# 1.2 Répartition des performances

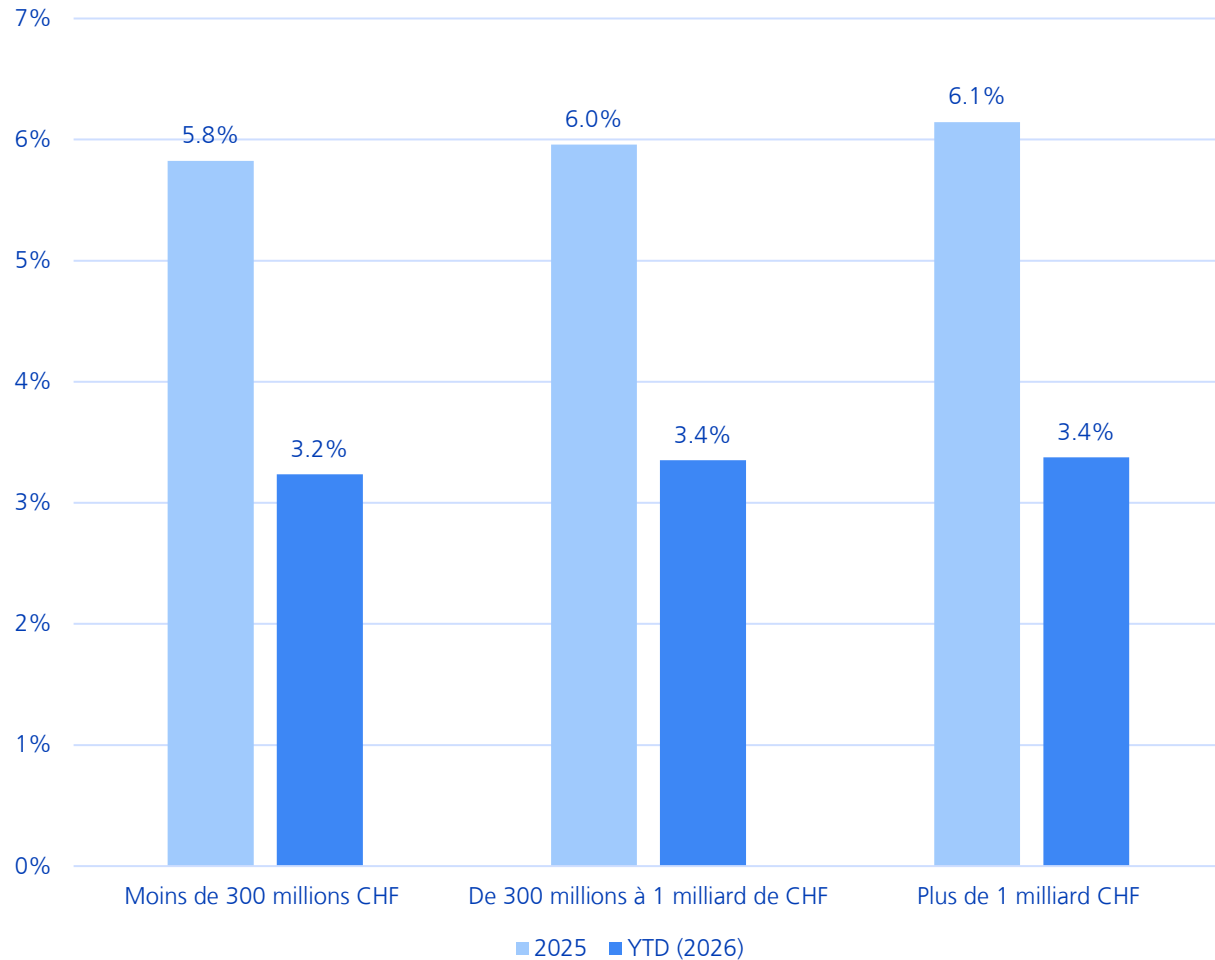
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les 10% des caisses affichant la meilleure performance ont enregistré un rendement de 4,5% depuis le début de l'année.
- Les 10% des caisses affichant la plus faible performance ont enregistré un rendement de 2,0% depuis le début de l'année.
- L'écart de performance depuis le début de l'année entre les caisses les plus et les moins performantes atteint déjà 2,5 points de pourcentage (pp).

# 1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance

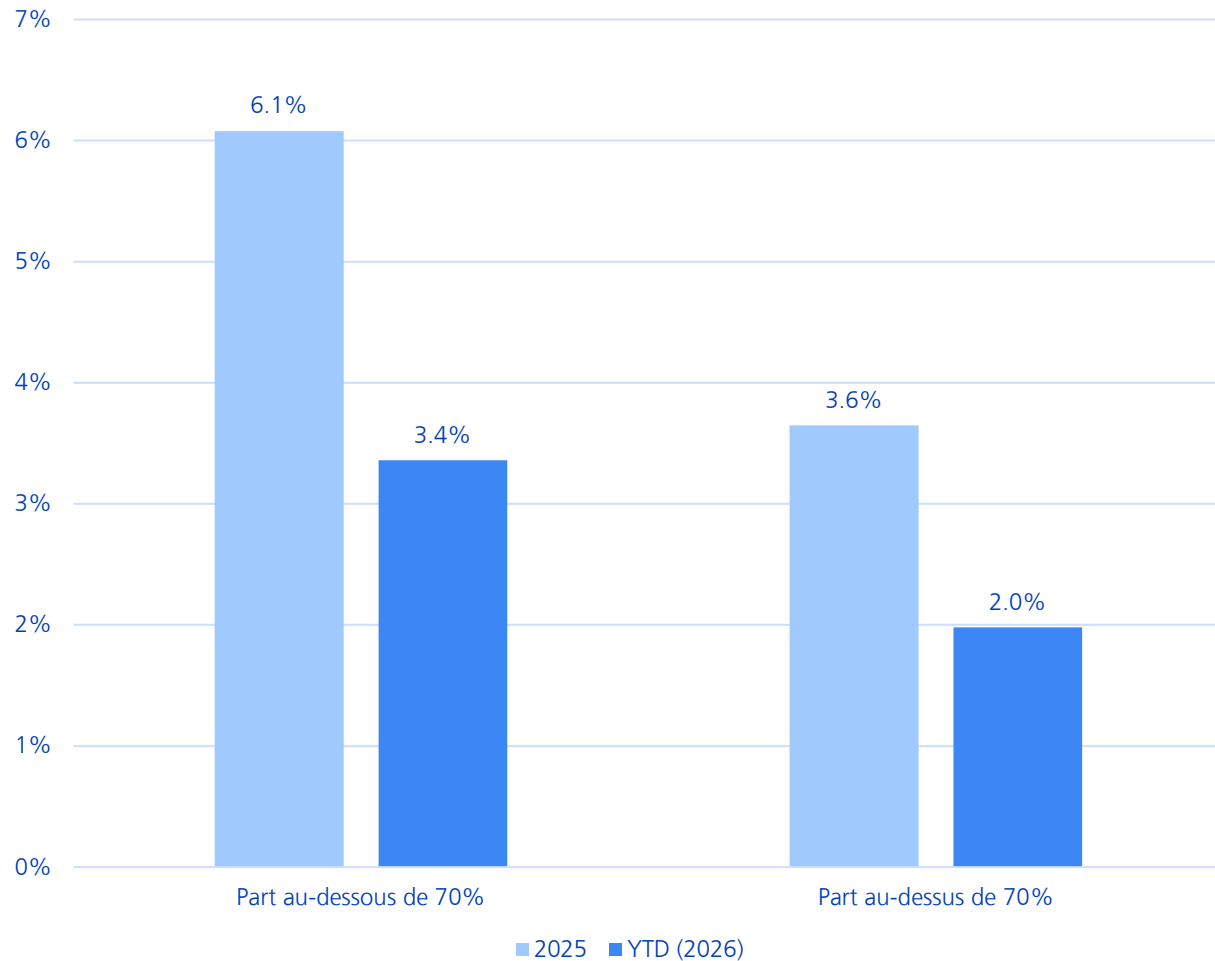
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Faibles écarts de performance : les caisses disposant d'une fortune de prévoyance plus faible (< 300 millions de CHF) ont affiché depuis le début de l'année une performance légèrement inférieure (3,2%) à celle des caisses disposant d'une fortune de prévoyance importante (> 1 milliard de CHF) (3,4%).

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

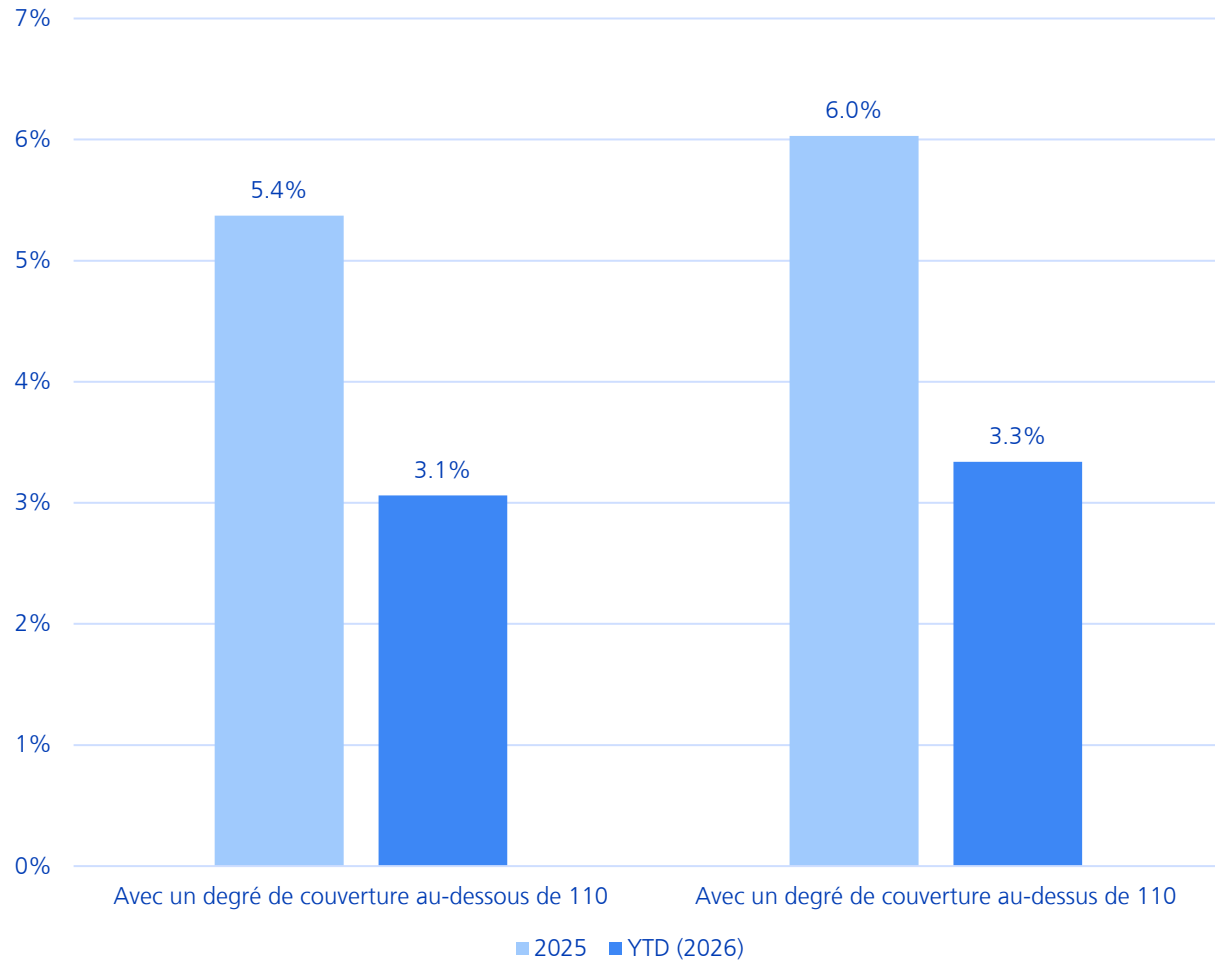
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les écarts de performance entre les caisses présentant une part de retraités élevée et celles présentant une part faible sont déjà très marqués depuis le début de l'année (YTD), avec 1,4 pp. Cela s'explique probablement par l'allocation d'actifs plus défensive des institutions de prévoyance « plus anciennes ».
- La performance moyenne réalisée depuis le début de l'année s'élève respectivement à 2,0% et 3,4%.

# 1.5 Performance selon le taux de couverture

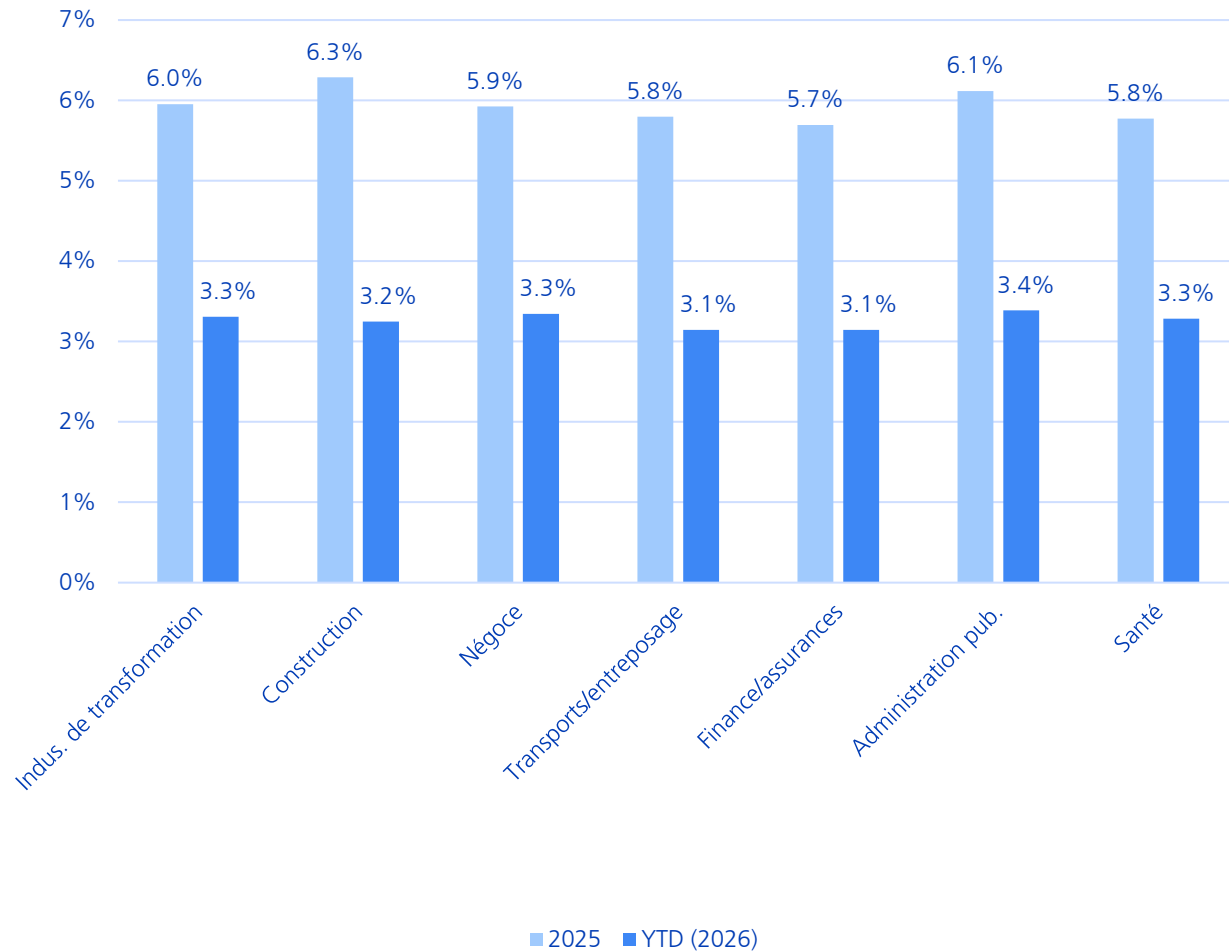
Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



- Les différents taux de couverture n'ont eu jusqu'à présent qu'une influence minime sur la performance des caisses depuis le début de l'année : les caisses présentant un degré de couverture élevé (>110) ont enregistré une performance moyenne de 3,3%. Celles présentant un taux de couverture plus faible (<110) ont généré en moyenne 3,1%.

# 1.6 Performance par secteur d'activité

Rendements nets moyens (pondération égale)

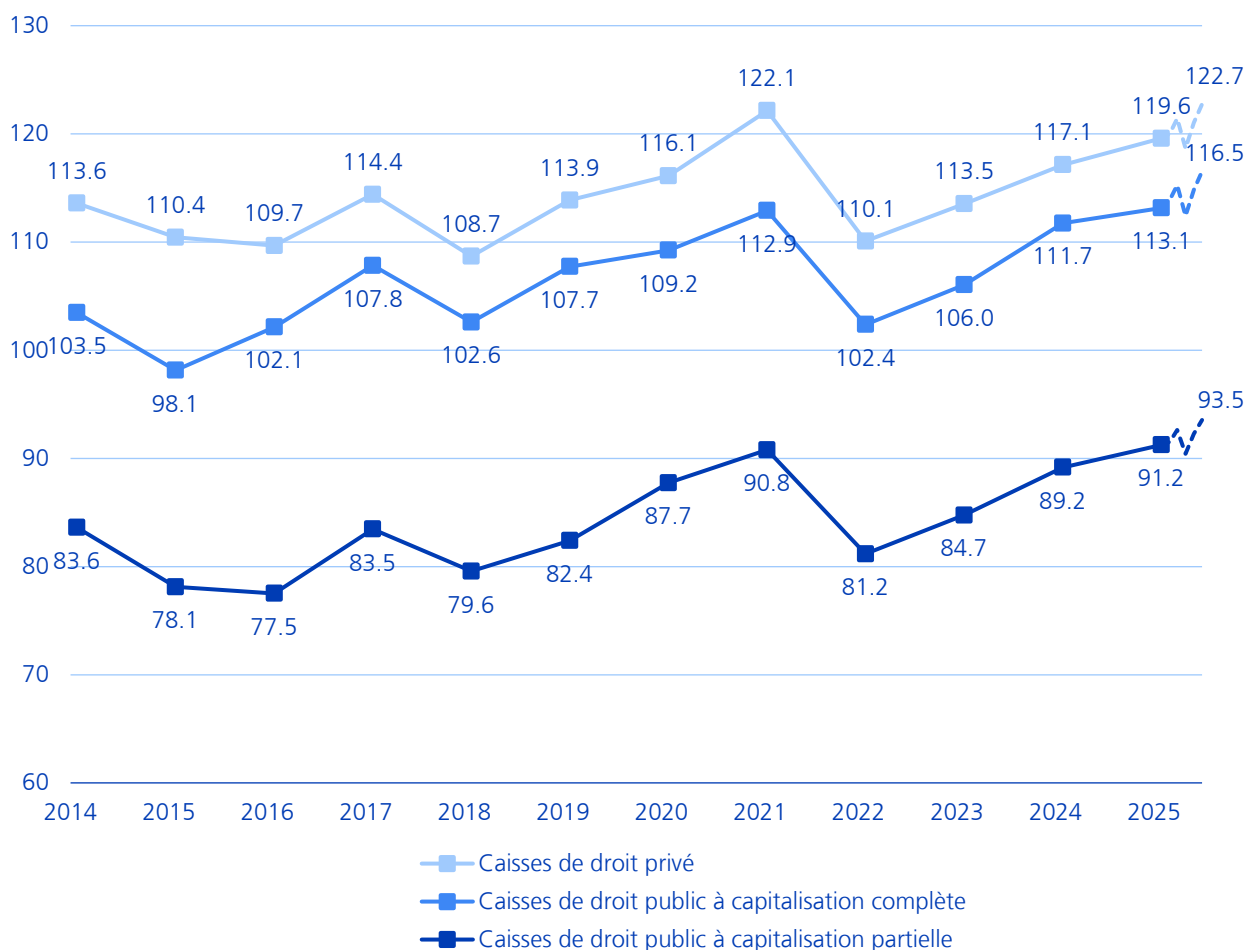


- La différence de performance entre les branches a été faible depuis le début de l'année : l'administration publique a affiché la meilleure performance avec 3,4%, suivie de l'industrie manufacturière, du commerce et du secteur de la santé avec 3,3% chacun. Les caisses des secteurs des transports et de la finance ont enregistré la performance la plus faible avec 3,1% chacune.

## 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 des institutions de droit public entièrement capitalisées ont encore progressé en mai pour atteindre une valeur moyenne de 122,7% et 116,5% respectivement. Cela correspond aux valeurs les plus élevées depuis le début de la collecte des données en 2000.
- Pour les institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle, le taux de couverture s'élevait à 93,5% à la fin du mois de mai. Il s'agit là également d'un nouveau record.

**Annexe**

# Rendements mensuels en pourcent

	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	31.05.2026	YTD (2026)
<b>Toutes les caisses</b> (pondération égale)	<b>5.96</b>										<b>-2.33</b>	<b>2.15</b>	<b>1.58</b>	<b>3.31</b>
Obligations CHF	0.34	-0.80	0.33	0.26	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.70	0.55	-1.00	-0.16	-0.03	0.06
Obligations étrangère	0.94	0.40	0.02	0.21	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.15	0.97	-1.94	0.12	0.31	-0.71
Hypothèques	0.92	-0.12	0.06	0.11	0.18	0.15	-0.02	-0.22	0.32	0.26	-0.23	-0.02	0.09	0.42
Actions suisses	16.42	-1.54	0.40	1.77	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.13	-7.15	3.91	3.27	5.04
Actions étrangères	9.25	1.55	2.83	1.20	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.94	1.82	-4.14	7.37	5.06	11.13
Immobilier Suisse direct	4.76	0.52	0.25	0.41	0.55	0.35	0.33	0.81	0.31	0.30	0.40	0.28	0.40	1.71
Immobilier suisse indirect	10.19	0.30	0.14	2.13	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.21	3.08	0.92	1.17
Immobilier à l'étranger	-0.46	-0.51	0.25	0.35	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.07	0.93	-0.49	0.62	0.15	1.29
Infrastructure	2.12	-0.50	0.70	0.17	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-0.83	-0.01	1.15	-0.62	-0.10	-0.42
Private Equity	-0.34	-0.59	1.45	-0.20	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.27	-0.01	2.05	-0.72	-1.77	-1.75
Hedge Funds	3.41	0.16	-0.01	0.54	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-0.83	1.34	3.89
Matières premières	43.90	-0.96	1.35	2.58	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-5.97	-1.28	-2.28	5.28

\*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