

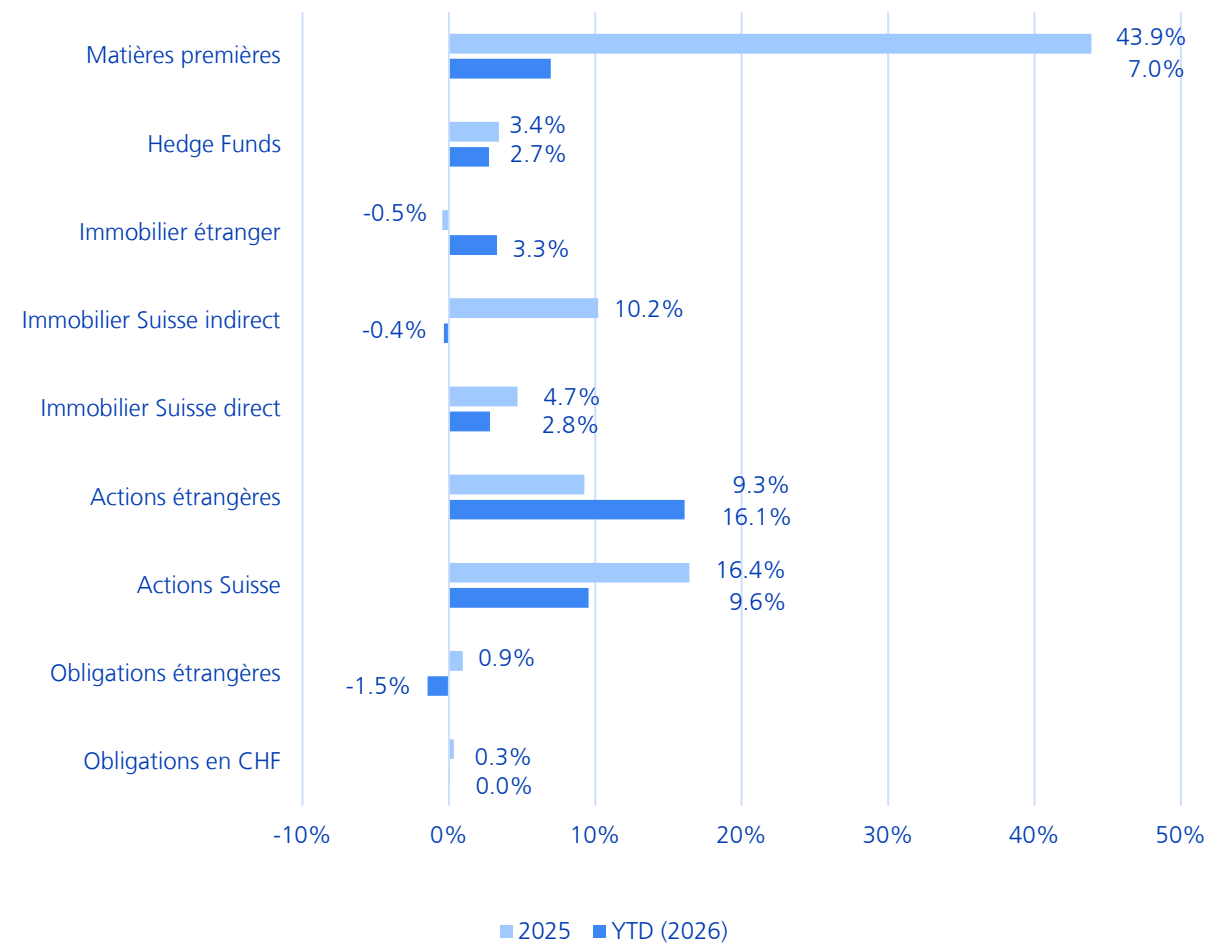
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 31.08.2026

- **Performance** En août, les caisses ont enregistré une performance moyenne de 0,6% à pondération égale. Les actions étrangères et les placements alternatifs ont dégagé des rendements positifs, compensant l'évolution contrastée des obligations et de l'immobilier. Depuis le début de l'année, la performance moyenne de l'ensemble des caisses reste nettement positive, à 5,0%.
- **Taux de couverture** En août, le taux de couverture des caisses de droit privé, pondéré en fonction des capitaux, est reparti à la hausse et atteint désormais 124,1%, dépassant ainsi le précédent record établi en juin. Il s'établit à 117,9% pour les caisses de droit public à capitalisation complète et à 94,7% pour celles à capitalisation partielle. Dans ces deux catégories également, les taux de couverture ont atteint leur plus haut niveau depuis le début de la collecte des données en 2000.
- **Classes d'actifs** Parmi les catégories de placement considérées, les matières premières ont enregistré de loin la meilleure performance en août, portées par le fort rebond de l'or. Les actions étrangères ont également nettement progressé, tandis que les actions suisses ont légèrement reculé. Du côté des obligations, les titres libellés en francs suisses ont devancé ceux libellés en devises étrangères. Les placements alternatifs et l'immobilier ont affiché une évolution globalement contrastée en août, tout en restant dans une fourchette modérée de moins de $\pm 1,0\%$.
- **Marchés financiers** Les interventions du Trésor américain sur les marchés obligataires et des changes ont suscité de l'incertitude en août, entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés obligataires et pesé sur le dollar américain. Les valeurs refuges tels que les métaux précieux, en ont bénéficié. Dans le même temps, les actions – notamment celles des secteurs technologique, bancaire et minier ainsi que celles des marchés émergents – se sont révélées attrayantes.
- **Perspectives** Les récentes réactions des marchés montrent à quel point les marchés obligataires et des changes sont sensibles aux interventions politiques. De nouvelles interventions sont également à prévoir au cours des prochains mois. Dans ce contexte, la combinaison de rendements réels élevés sur les emprunts d'État et d'une solide croissance des bénéfices sur les marchés actions devrait rester une source de rendement attrayante. Parallèlement, l'incertitude sur les marchés des changes plaide en faveur d'une demande soutenue pour les métaux précieux et d'une diversification plus large, avec une exposition moindre au dollar américain et accrue à certaines devises alternatives.

1. Performance

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

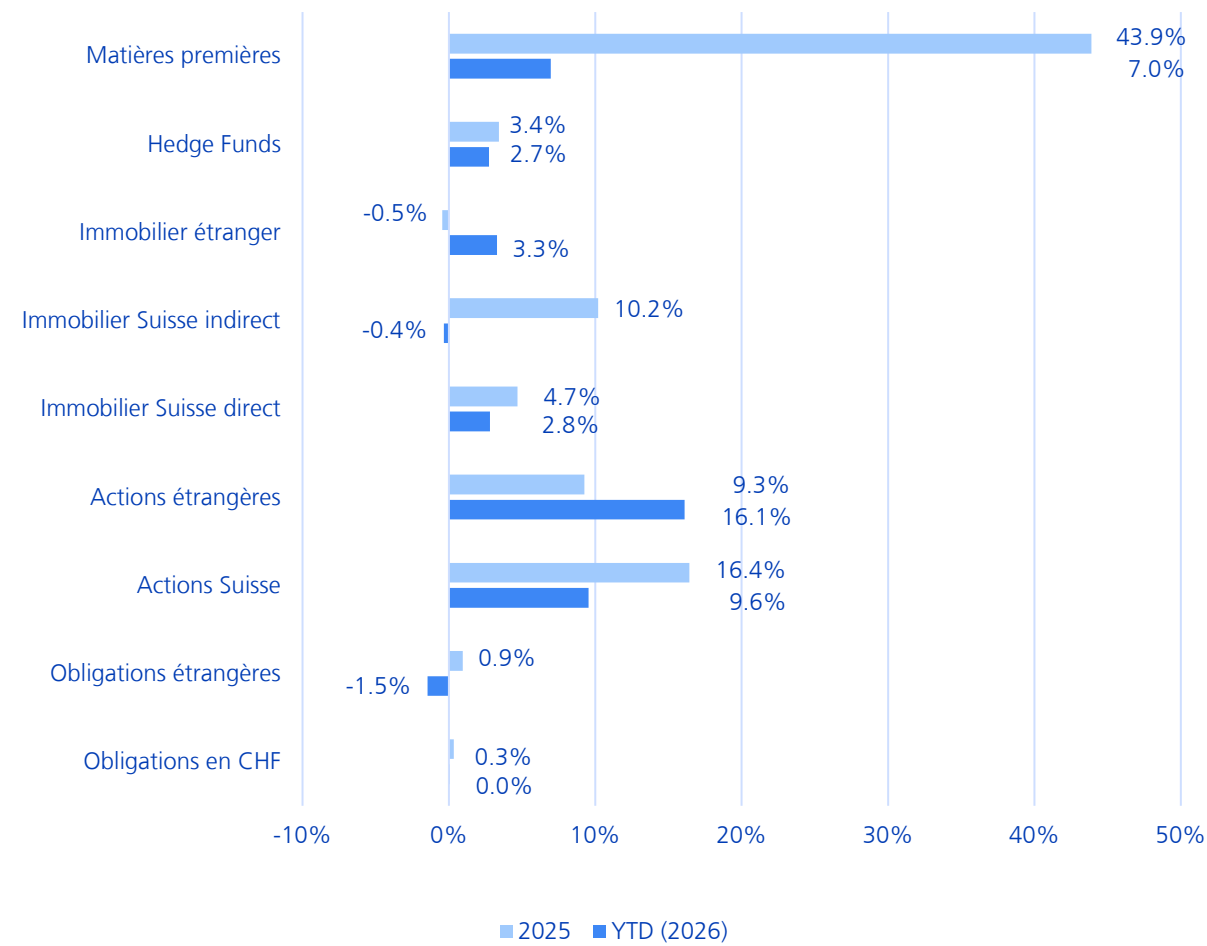
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Les matières premières ont enregistré en août la meilleure performance parmi les catégories de placement considérées, à 11,4%, grâce à la forte reprise de l'or. Depuis le début de l'année, leur performance de 6,9% reste toutefois nettement inférieure à celle de 2025.
- Avec une performance de 2,4% en août, les actions étrangères ont nettement devancé les actions suisses, qui ont enregistré -0,2%. Depuis le début de l'année, les premières affichent également la meilleure performance parmi les catégories considérées, à 16,1%.

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

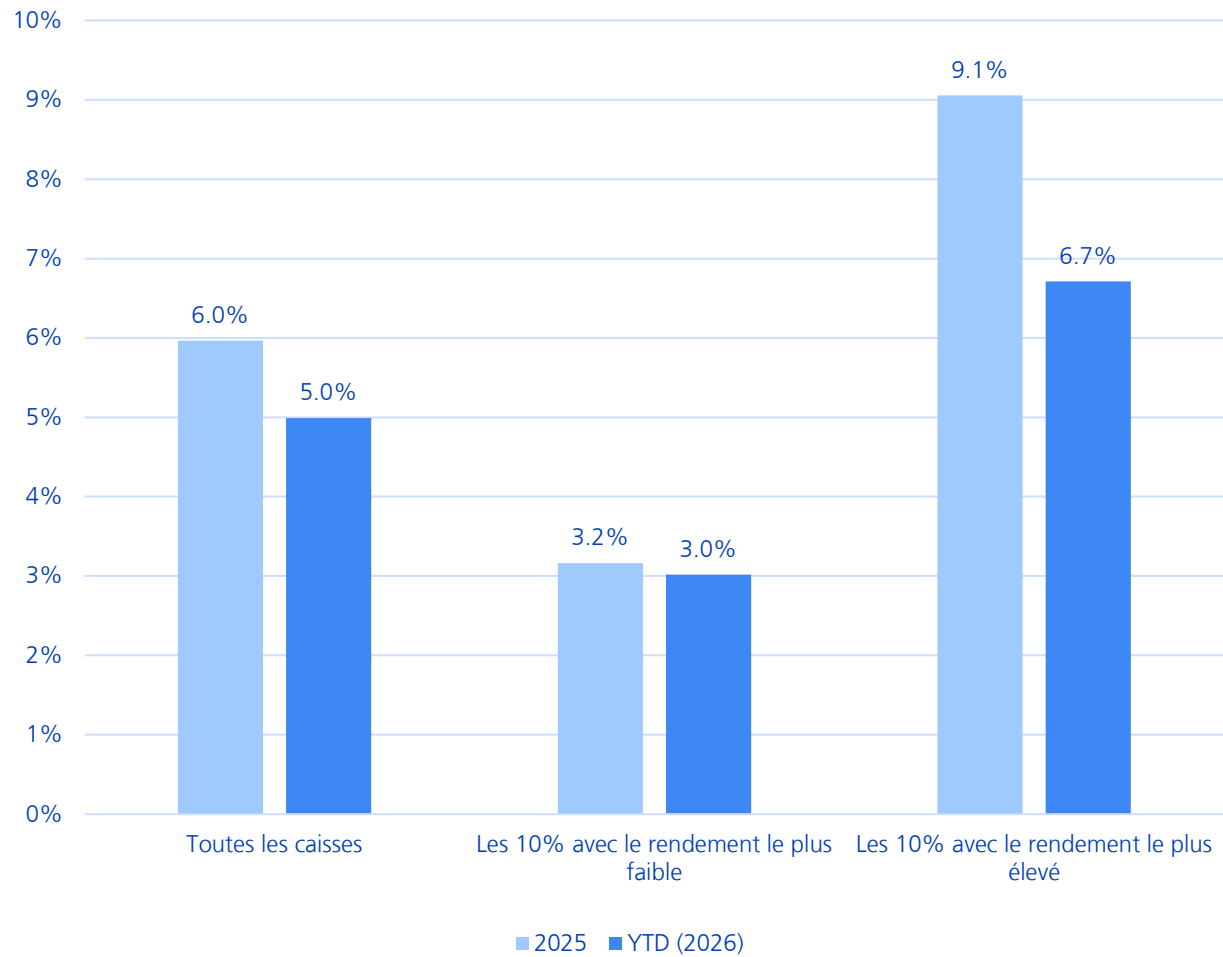
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- L'immobilier suisse a affiché deux visages en août : tandis que les placements directs ont enregistré une performance positive de 0,3%, les placements indirects ont affiché une performance négative de -0,7%. Depuis le début de l'année, les placements immobiliers directs devancent en outre les placements indirects de 3,1 points de pourcentage.

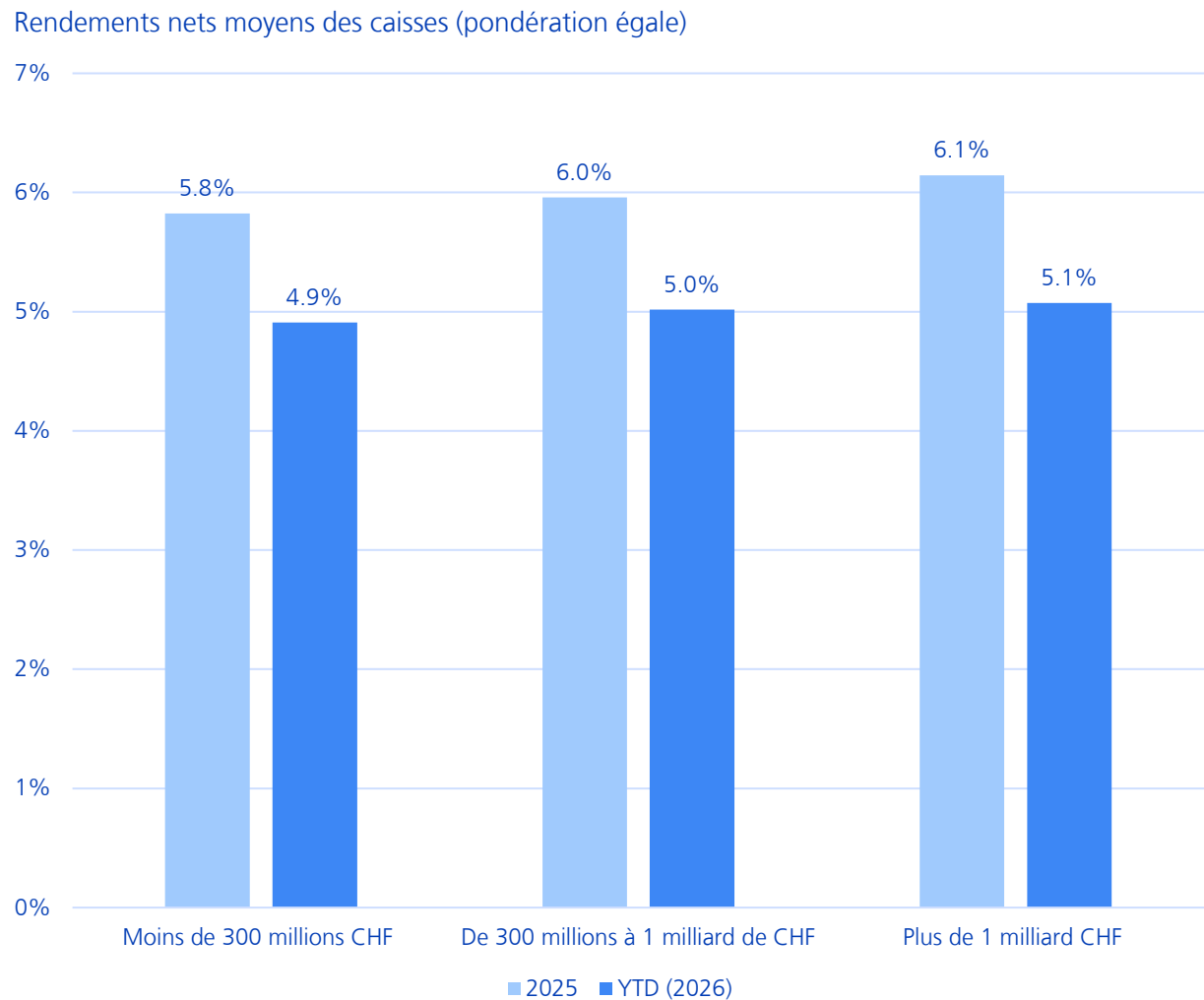
1.2 Répartition des performances

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



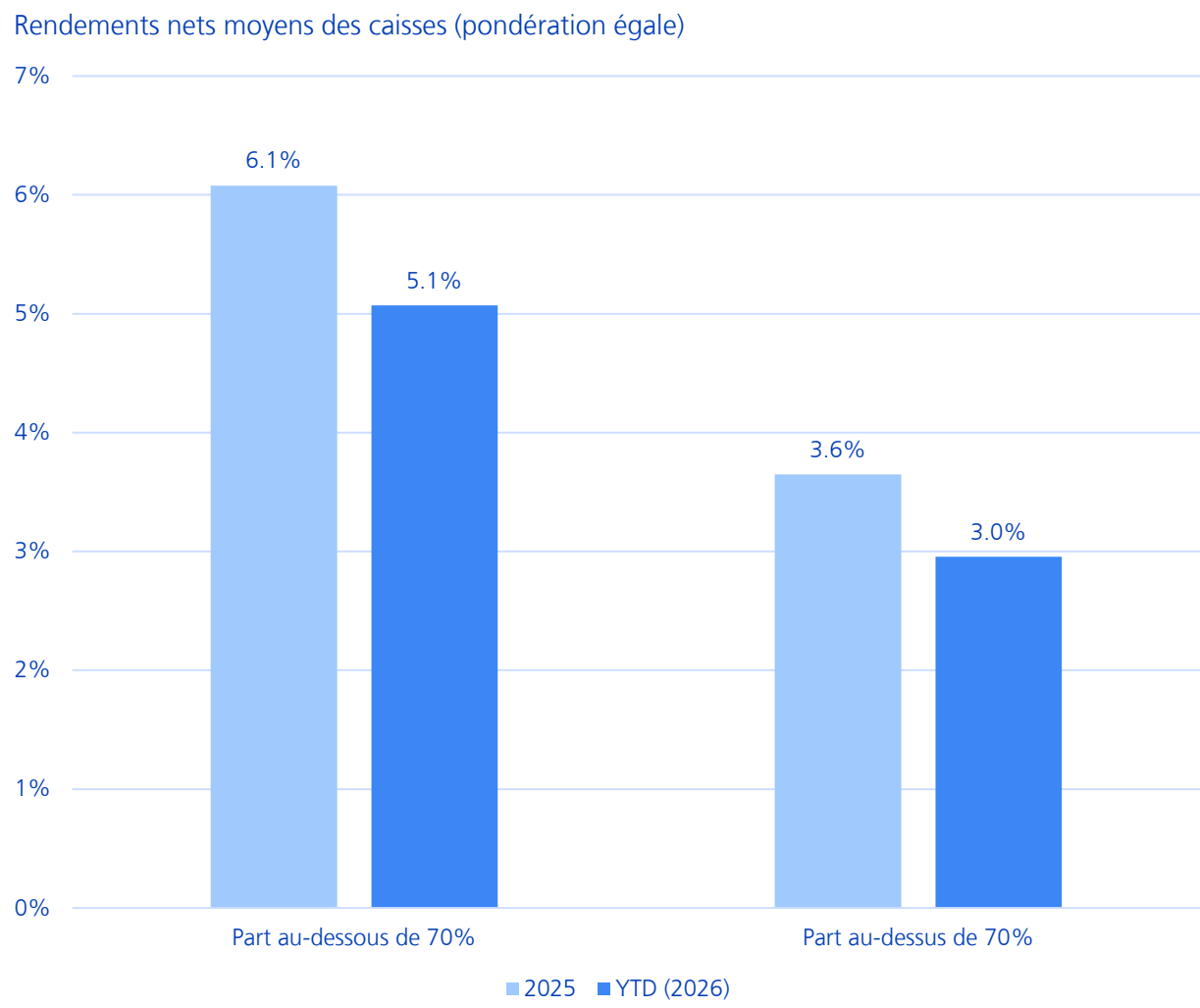
- En août, les 10% de caisses ayant enregistré les meilleures performances ont dégagé un rendement de 1,2%, soit un résultat nettement supérieur à celui des 10% de caisses les moins performantes, à 0,2%.
- Depuis le début de l'année, l'écart de performance entre les caisses affichant les rendements les plus élevés et celles présentant les rendements les plus faibles s'est encore accentué et s'établit désormais à 3,7 points de pourcentage.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance



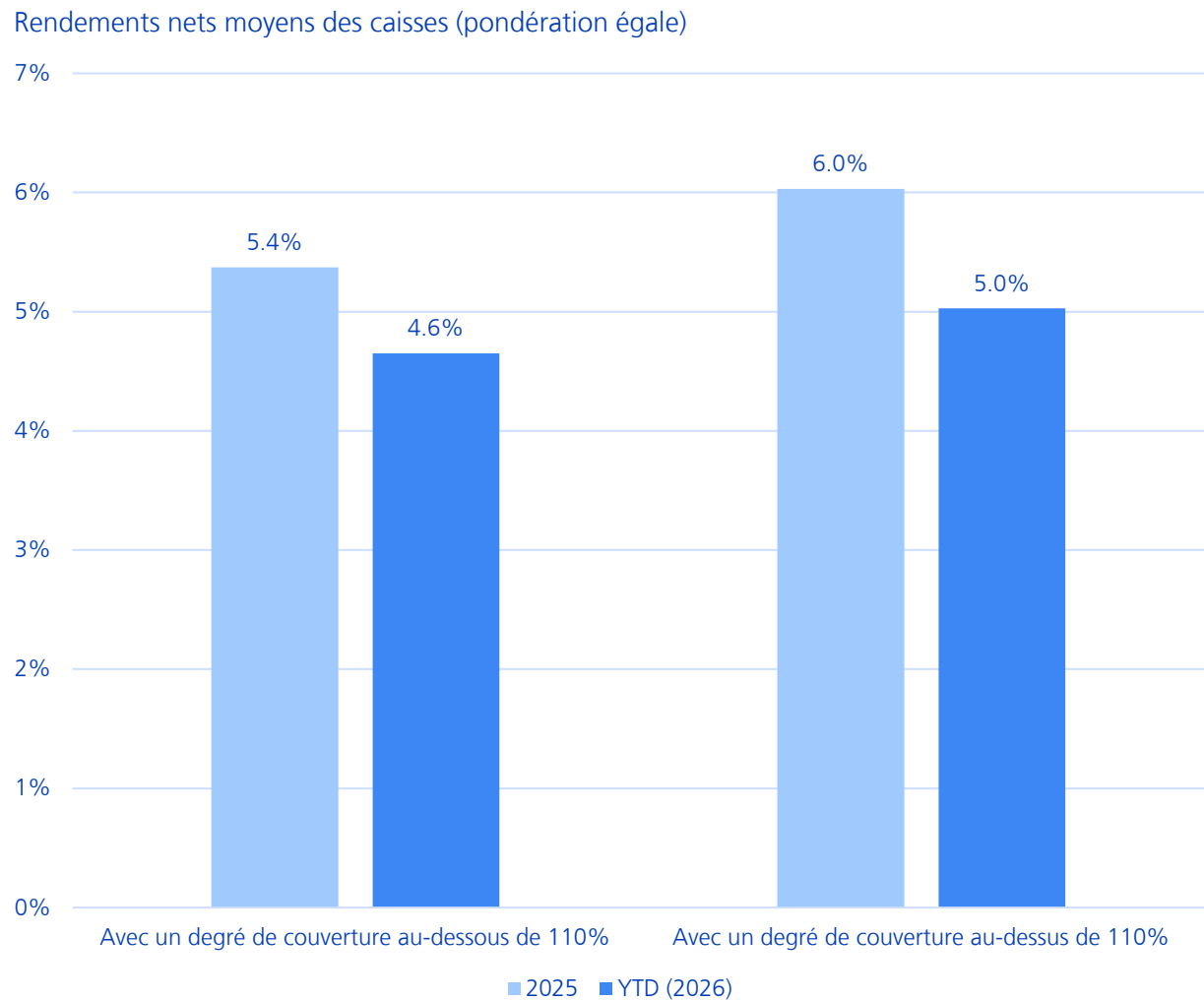
- Performance similaires : avec 0,6% en août, les caisses disposant d’une faible fortune de prévoyance (< 300 millions de CHF) ont enregistré une performance comparable à celle des caisses de taille moyenne (300 millions à 1 milliard de CHF). Les grandes institutions (> 1 milliard de CHF) se sont situées légèrement au-dessus, à 0,7%.
- Depuis le début de l’année, les grandes caisses affichent une performance légèrement supérieure, à 5,1%, contre 5,0% pour les caisses de taille moyenne et 4,9% pour les petites caisses.

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



- En raison de leur allocation plus importante aux obligations, les caisses affichant une forte proportion de bénéficiaires de rentes ont enregistré en août un rendement inférieur, à 0,3%, à celui des caisses où cette proportion est faible, à 0,6%.
- Leur performance moyenne depuis le début de l'année s'établit respectivement à 5,1% et 3,0%.
- 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 2,1 points de pourcentage depuis le début de l'année. Ils s'expliquent par l'allocation d'actifs plus défensive des institutions de prévoyance comptant une proportion plus élevée de bénéficiaires de rentes.

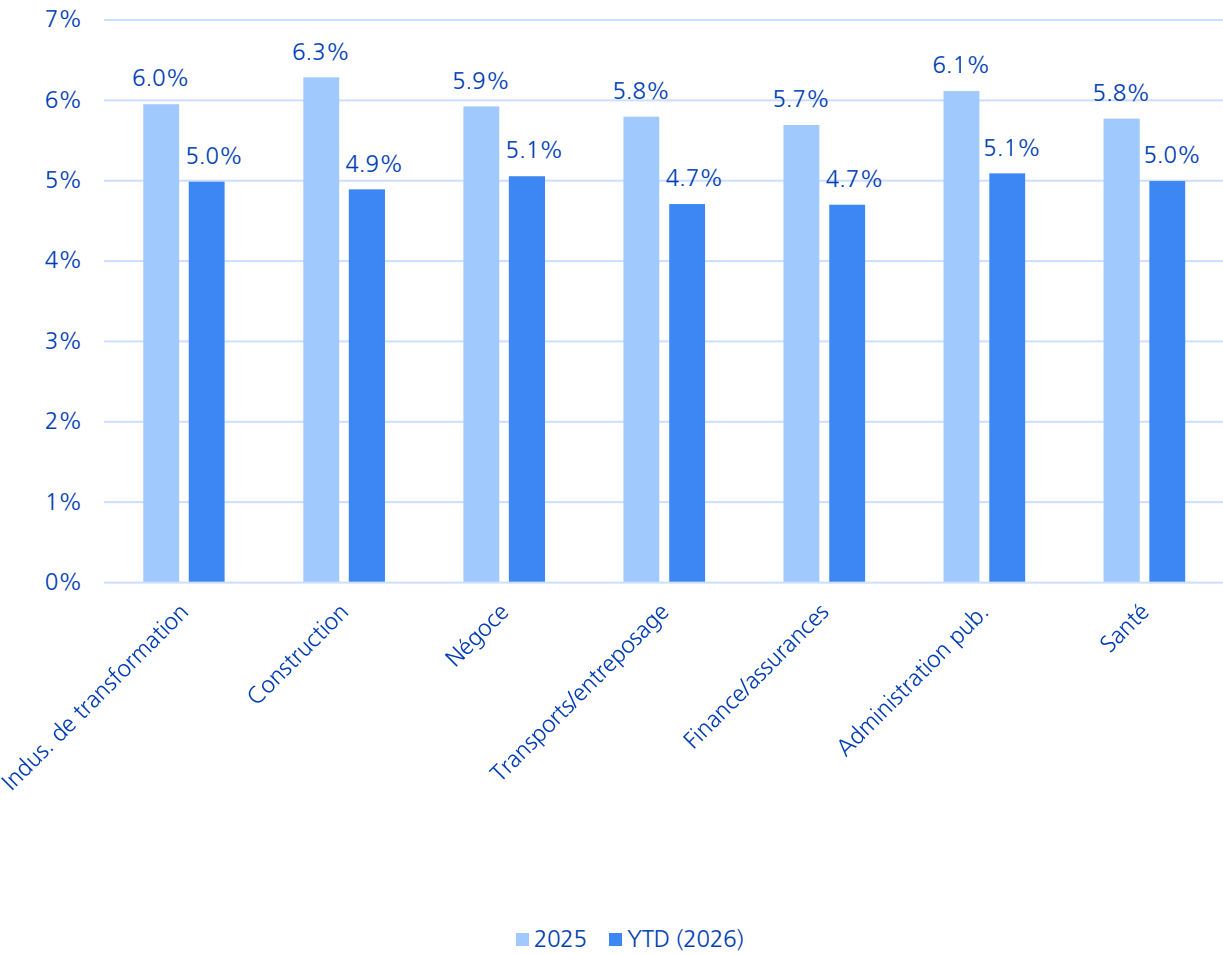
1.5 Performance selon le taux de couverture



- En août, les différences de taux de couverture n’ont eu aucune incidence sur la performance des caisses. Les caisses affichant un taux de couverture supérieur comme inférieur à 110% ont toutes deux enregistré une performance moyenne de 0,6%.
- Depuis le début de l’année, les caisses fortement capitalisées (> 110%) conservent une légère avance, avec une performance de 5,0%. Les caisses affichant un taux de couverture inférieur ont enregistré en moyenne 4,6%.

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 : l'administration publique et le commerce affichent les meilleures performances, à 5,1%, tandis que le secteur financier ainsi que le transport et l'entrepotage enregistrent les performances les plus faibles, à 4,7% chacun.

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 se sont légèrement améliorés en août et s'établissent désormais en moyenne à respectivement 124,1% et 117,9%, atteignant lui un nouveau record depuis le début de la collecte des données en 2000.
- À fin août, le taux de couverture des institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle s'élevait à 94,7%.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	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	31.08.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	5.96					0.47	1.43	-2.30	2.19	1.49	1.17	-0.11	0.60	4.99*
Obligations CHF	0.34	0.36	0.45	-0.15	-0.78	0.71	0.55	-1.00	-0.16	0.03	0.68	-0.86	0.12	0.04
Obligations étrangères	0.94	0.52	0.48	0.02	-0.58	-0.16	0.96	-1.90	0.10	0.50	0.44	-1.26	-0.10	-1.45
Hypothèques	0.89	0.18	0.14	-0.02	-0.22	0.30	0.25	-0.22	-0.01	0.07	0.28	-0.26	0.06	0.47
Actions suisses	16.42	-1.37	1.49	3.28	2.98	0.26	5.14	-7.14	3.97	3.14	3.99	0.61	-0.25	9.55
Actions étrangères	9.25	3.09	2.82	0.19	-0.03	0.92	1.80	-4.08	7.46	4.79	1.75	0.39	2.44	16.11
Immobilier Suisse direct	4.69	0.55	0.35	0.33	0.74	0.31	0.31	0.44	0.37	0.28	0.47	0.23	0.35	2.80
Immobilier suisse indirect	10.19	-0.65	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.25	3.13	0.69	0.42	-1.01	-0.71	-0.35
Immobilier à l'étranger	-0.46	0.18	-0.18	0.20	-0.32	0.04	0.93	-0.72	0.81	-0.15	1.11	0.74	0.47	3.28
Infrastructure	2.12	1.72	-0.25	0.74	-0.04	-1.17	-0.01	1.79	-0.50	0.09	1.31	0.35	0.14	1.99
Private Equity	-0.34	0.19	-0.20	-0.08	0.22	-1.19	-0.01	2.05	-1.02	0.09	0.93	0.41	0.62	1.85
Hedge Funds	3.41	0.99	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-1.01	0.24	0.31	-0.72	0.56	2.73
Matières premières	43.90	10.04	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-7.10	-1.11	-1.59	-9.44	1.00	11.43	6.95

*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