

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 31 décembre 2024

Moniteur des caisses de pension Swisscanto



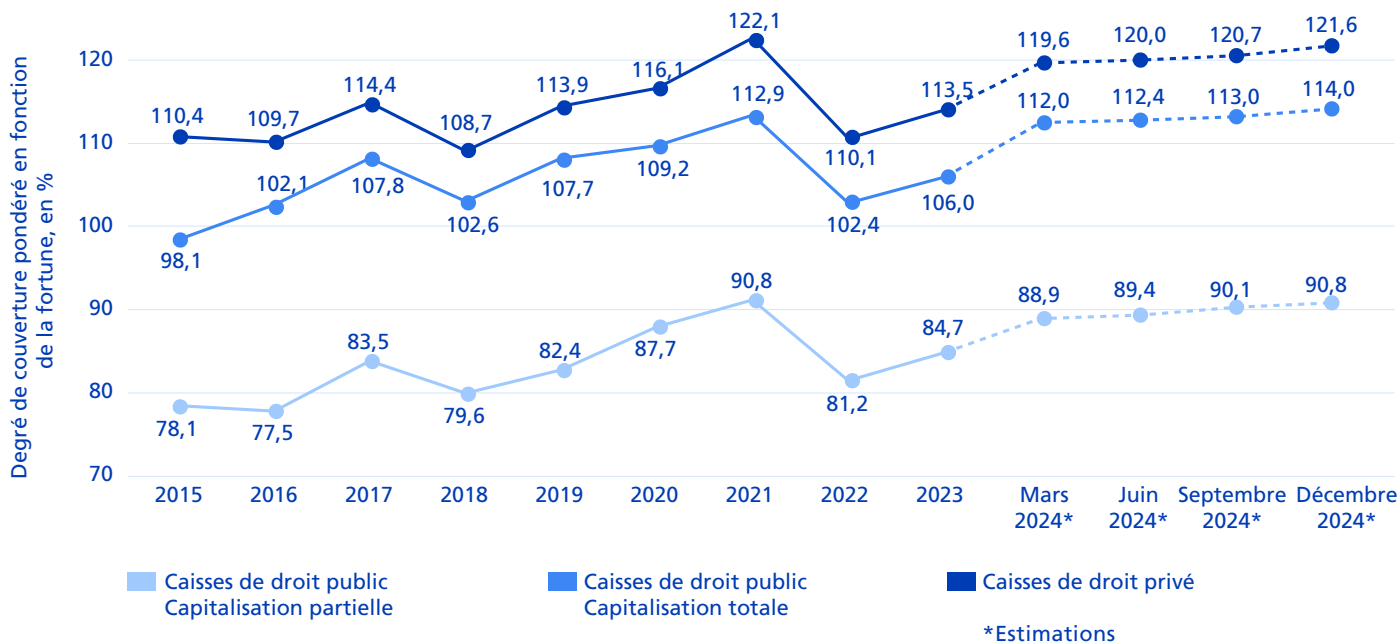
Au quatrième trimestre 2024, les marchés financiers, menés par les Etats-Unis et soutenus par les baisses des taux en Europe, ont entamé une accélération qui ne s'est atténuée que vers la fin de l'année. Dans ces conditions, une caisse de pension moyenne a atteint une performance de 1,6%. Sur l'ensemble de l'année 2024, le rendement estimé s'est ainsi élevé à 9,1%¹. Les institutions de prévoyance ont ainsi pu renforcer davantage leurs réserves financières, si bien qu'une caisse de droit privé moyenne dispose désormais d'un degré de couverture pondéré en fonction de la fortune estimé à 121,6%.

Le quatrième trimestre 2024 a été marqué par plusieurs évolutions politiques importantes. La victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines a particulièrement contribué à l'humeur du marché américain. Les valeurs financières et technologiques ont surtout nettement progressé en prévision de dérèglementations ou d'une fiscalité des

entreprises stable. La relation étroite entre Elon Musk et Donald Trump a donné un nouvel élan à Tesla, tout en stimulant les autres titres technologiques. En revanche, en Europe, le paysage politique s'est révélé morose, ce qui s'est reflété dans l'évolution différente des marchés de part et d'autre de l'Atlantique. Les crises gouvernementales en Allemagne, en France et en Autriche et les incertitudes politiques qui en découlent ont pesé considérablement sur l'euro, qui a chuté de plus de 7% par rapport au dollar américain au quatrième trimestre. Les tensions géopolitiques sont également restées un sujet central. Elles ont soutenu la forte hausse du prix de l'or, qui a atteint un niveau record fin octobre et a progressé de 27% sur l'ensemble de l'année.

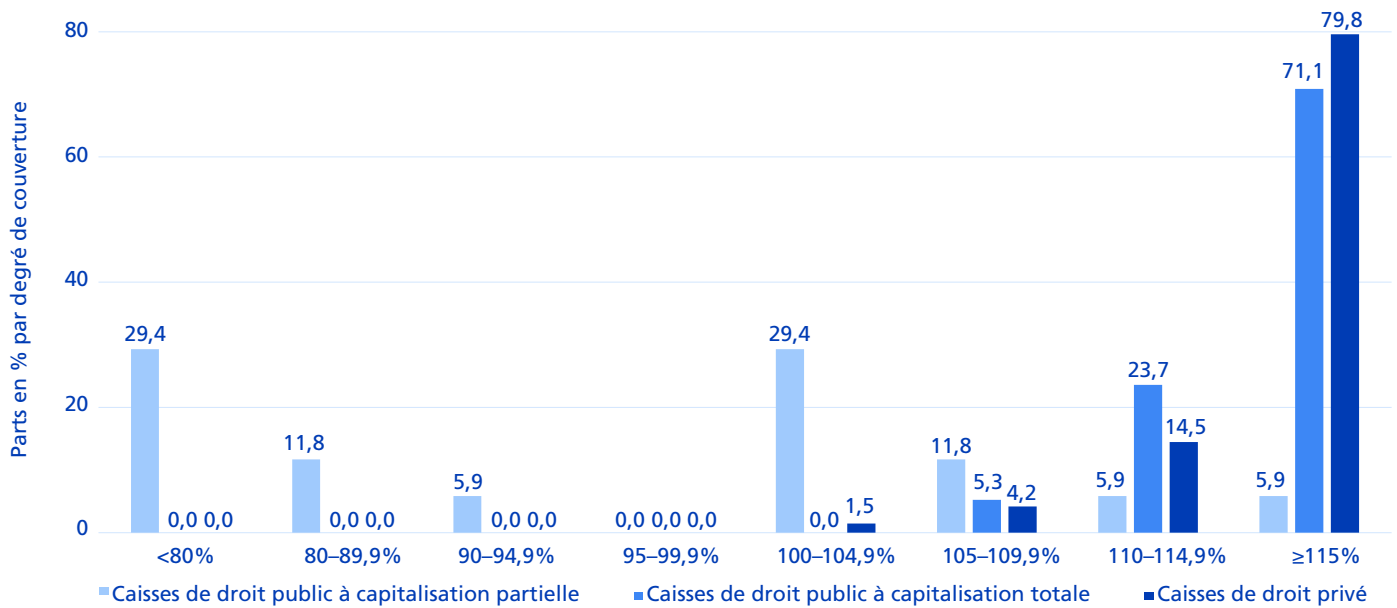
Sur le plan monétaire, les banques centrales se sont concentrées sur les baisses de taux. La Banque centrale européenne a abaissé ses taux directeurs de 0,25% à chaque fois en octobre et en décembre, malgré une inflation de nouveau supérieure à 2%

Graphique 1: Evolution des degrés de couverture, de 2015 jusqu'au 31.12.2024



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au : 31.12.2024

Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance privées et publiques par fourchette de degré de couverture au 31.12.2024



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 31.12.2024

depuis octobre. En Suisse, la Banque nationale est allée encore plus loin en réduisant le taux de référence de 0,5 point de pourcentage en décembre, le ramenant à 0,5% ; d'autres ajustements de taux sont attendus en 2025 et, par ailleurs, des taux négatifs ne sont pas exclus. Ces perspectives ont donné des ailes aux prix des obligations et de l'immobilier. Aux Etats-Unis, en revanche, la marge de manœuvre de la Fed pour un assouplissement monétaire est nettement plus faible, ce qui explique qu'elle n'ait prévu que deux baisses de taux d'intérêt en 2025. Les bourses américaines ont donc de nouveau dû renoncer à des bénéfices à la fin de l'année. Une hausse notable de 25% a néanmoins été enregistrée en 2024.

Les résultats globalement réjouissants dans la majorité des catégories d'actifs ont permis aux caisses de pension de réaliser un rendement de 1,6% au quatrième trimestre 2024. De ce fait, les institutions de prévoyance de droit privé ont pu améliorer encore leurs degré de couverture estimés de 0,9 point de pourcentage pour atteindre entre-temps 121,6%. Les caisses de droit public à capitalisation totale affichent une valeur de 114% à la fin de l'année, contre 113,0% au trimestre précédent, tandis que celles à capitalisation partielle ont progressé de 0,7 point de pourcentage pour atteindre 90,8% (graphique 1).

Institutions de prévoyance par degré de couverture

La forte performance des marchés financiers a permis aux caisses de pension de renforcer encore leurs

réserves financières. Avec 79,8%, près de quatre cinquièmes des institutions de prévoyance de droit privé présentent désormais une couverture de 115% et plus, tandis que 14,5% supplémentaires ont un degré de couverture supérieur à 110%. Les caisses de pension de droit public à capitalisation totale ont fait un grand bond en avant: après 57,9% au trimestre précédent, 71,1% des caisses disposent maintenant d'une couverture supérieure à 115%. Toutes ces institutions de prévoyance affichent désormais un degré de couverture supérieur à 105% (graphique 2).

Tableau 1 : Rendements indiciels d'une sélection de catégories d'actifs²

Catégorie d'actifs	Quatrième trimestre 2024	2024
Obligations en CHF	1,3%	5,3%
Obligations Monde non couvertes	2,0%	5,9%
Obligations Monde couvertes en CHF	-2,1%	-1,0%
Actions Suisse	-4,7%	6,2%
Actions Monde	6,7%	27,6%
Immobilier Suisse direct et indirect	2,8%	7,4%
Hedge funds	-0,9%	1,0%
Matières premières	6,9%	13,5%
Rendement	1,6%	9,1%¹

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 31.12.2024

¹ Le rendement depuis le début de l'année est surestimé, car la performance des placements non cotés tels que le private equity est déterminée de manière approximative au moyen d'un indice. La méthodologie du Moniteur des caisses de pension est en cours de révision afin que cela ne se produise plus à l'avenir.

² Obligations en CHF: SBI; Obligations Monde non couvertes: Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value hors CHF; Obligations Monde couvertes en CHF: Bloomberg Barclays Global Aggregate Total Return Index Value hors CHF couvert en CHF; Actions Suisse: SPI; Actions Monde: MSCI AC hors CH; Immobilier Suisse direct et indirect: 75% CAFP, 25% Rüd Blass Immo Index; Hedge funds: HFRX Global Hedge Fund Index couvert en CHF; matières premières: Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

Rendements des catégories d'actifs au quatrième trimestre 2024

Selon les estimations, le rendement pondéré en fonction de la fortune des caisses de pension figurant dans l'enquête est de 1,6% au quatrième trimestre 2024.

Les principales contributions au rendement ont été apportées par les catégories d'actifs matières premières, avec 6,9%, et actions mondiales, avec 6,7%. Les actions suisses ont en revanche enregistré la plus faible performance avec -4,7%, suivies des obligations mondiales couvertes en francs suisses avec -2,1%. Sur l'ensemble de l'année 2024, cette dernière catégorie d'actifs a également été la seule à présenter une évolution négative avec une baisse de 1%. La catégorie d'actifs Actions mondiales a quant à elle enregistré une performance exceptionnellement positive, avec une hausse de 27,6% sur douze mois. Les matières premières ont elles aussi enregistré une augmentation à deux chiffres de 13,5% (tableau 1).

Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés, sans déduction des frais, sur l'ensemble de l'année 2024 complète. Le rendement pondéré en fonction de la fortune toutes caisses confondues s'élève à 9,1% depuis début janvier 2024, et le rendement non pondéré à 8,8%. Le rendement de chaque institution de prévoyance est actualisé en fonction des rendements indiciaires. Ces calculs se basent sur l'allocation d'actifs des institutions de prévoyance au 31 décembre 2023 et reposent sur l'hypothèse qu'aucun changement majeur n'est intervenu dans l'allocation. Il convient toutefois de noter que le rendement des placements non cotés a été surestimé en raison de l'approximation.

Le **Moniteur des caisses de pension Swisscanto** se base sur les données de l'enquête « Les caisses de pension suisses » de Swisscanto sous gestion de la Zürcher Kantonalbank. Les calculs sont effectués par Prevanto SA.

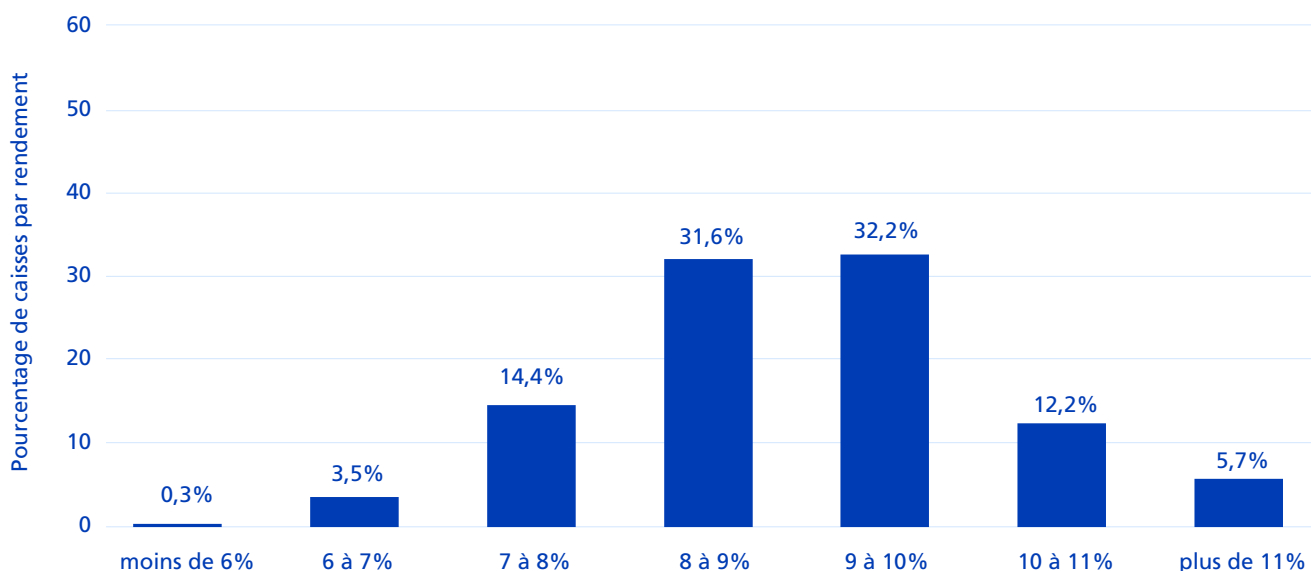
Les estimations au 31 décembre 2024 se basent sur les indications réelles au 31 décembre 2023 collectées dans le cadre de l'étude sur les caisses de pension suisses 2024. Les estimations sont établies à partir de l'évolution de marché et de l'allocation d'actifs déclarée à la fin de l'année 2023 par les personnes interrogées.

La performance de certaines catégories d'actifs illiquides, comme le private equity, est déterminée de manière approximative à l'aide de données indiciaires publiées avec un décalage dans le temps. Par conséquent, jusqu'à la publication des derniers chiffres, les calculs de la performance de ces catégories d'actifs sont basés sur des projections. La performance des derniers mois peut donc évoluer rétroactivement au gré de la publication de nouvelles données de performance. Comme nous l'avons mentionné, l'approximation des placements non cotés a entraîné une surestimation de leur rendement.

Vous trouverez l'étude actuelle sur les caisses de pension Swisscanto 2024 sur notre site Internet :

pensionstudy.swisscanto.com/24/fr/

Graphique 3 : Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance, du 1.1.2024 au 31.12.2024



Sources: Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au: 31.12.2024

Contact

Zürcher Kantonalbank

Media Relations

Case postale

8010 Zurich

Téléphone 044 292 29 79

E-mail medien@zkb.ch

Impressum

La présente publication est publiée par la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, sous la marque Swisssanto.

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.