

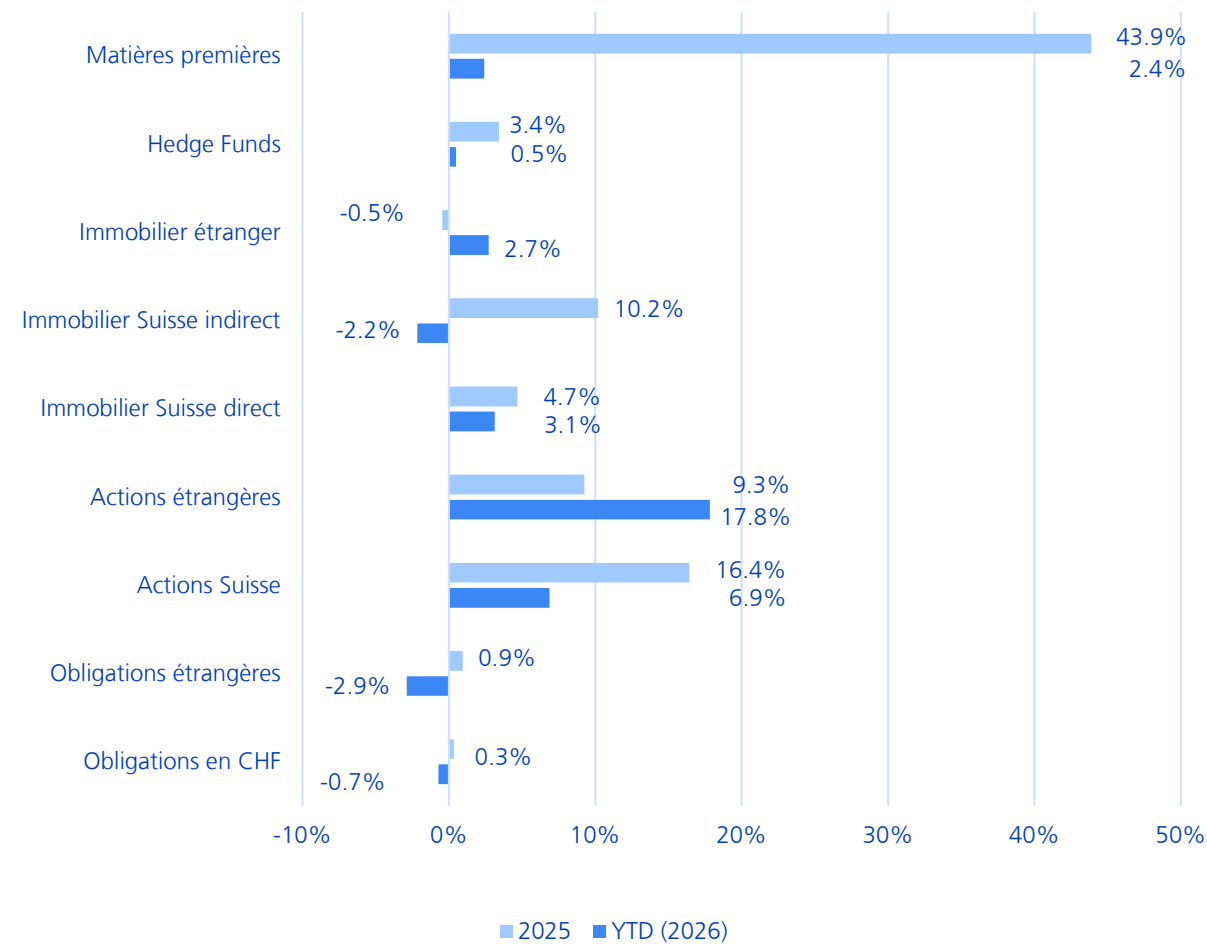
Moniteur Swisscanto des caisses de pension au 30.09.2026

- **Performance** En septembre, les caisses ont enregistré une performance moyenne de -0,3% à pondération égale. Les actions étrangères et les placements sur les marchés privés (Private Equity, infrastructures et immobilier direct) ont dégagé des rendements positifs. Ceux-ci n'ont toutefois pas suffi à compenser les performances négatives des obligations, des actions suisses et des placements alternatifs. Depuis le début de l'année (YTD), la performance moyenne de l'ensemble des caisses reste nettement positive, à 4,6%.
- **Taux de couverture** En septembre, le taux de couverture des caisses de droit privé, pondéré en fonction des capitaux, a légèrement reculé pour s'établir à 123,7%. Il atteint désormais 117,5% pour les caisses de droit public à capitalisation complète et 94,3% pour celles à capitalisation partielle. Dans les trois catégories, le recul s'élève à 0,4 points de pourcentage sur le mois.
- **Classes d'actifs** Parmi les catégories de placement considérées, le Private Equity a enregistré la meilleure performance en septembre. Les infrastructures et les actions étrangères ont également nettement progressé, tandis que les actions suisses ont de nouveau reculé. Du côté des obligations, les titres libellés en francs suisses comme ceux en devises étrangères ont affiché des performances négatives sous l'effet des hausses de taux d'intérêt. Les matières premières ont été la catégorie de placement la moins performante du mois, pénalisées notamment par la forte baisse de l'or. La progression de l'énergie n'a pas suffi à compenser ce repli.
- **Marchés financiers** Malgré la hausse des rendements obligataires, les hausses supplémentaires des taux directeurs intégrées dans les cours sont jugées excessives. Sur les marchés étrangers, une duration longue est privilégiée, tandis que les obligations en CHF restent peu attrayantes. Du côté des actions, l'accent est mis sur les valeurs technologiques américaines et les valeurs cycliques. Les actions suisses sont en revanche moins intéressantes en raison de valorisations élevées et d'une structure sectorielle défensive. Parmi les placements alternatifs, la préférence va aux métaux précieux et aux obligations catastrophe, tandis que l'immobilier suisse coté a perdu de son attrait.
- **Perspectives** Dans l'environnement actuel, une croissance robuste, de solides perspectives de bénéfices dans le secteur technologique et un sentiment de marché modéré continuent de plaider en faveur des placements en actions. Les anticipations de resserrement monétaire du marché sont jugées excessives. Les emprunts d'État libellés en dollars australiens et l'argent constituent des instruments de couverture attrayants.

1. Performance

1.1 Performance des classes d'actifs sélectionnées

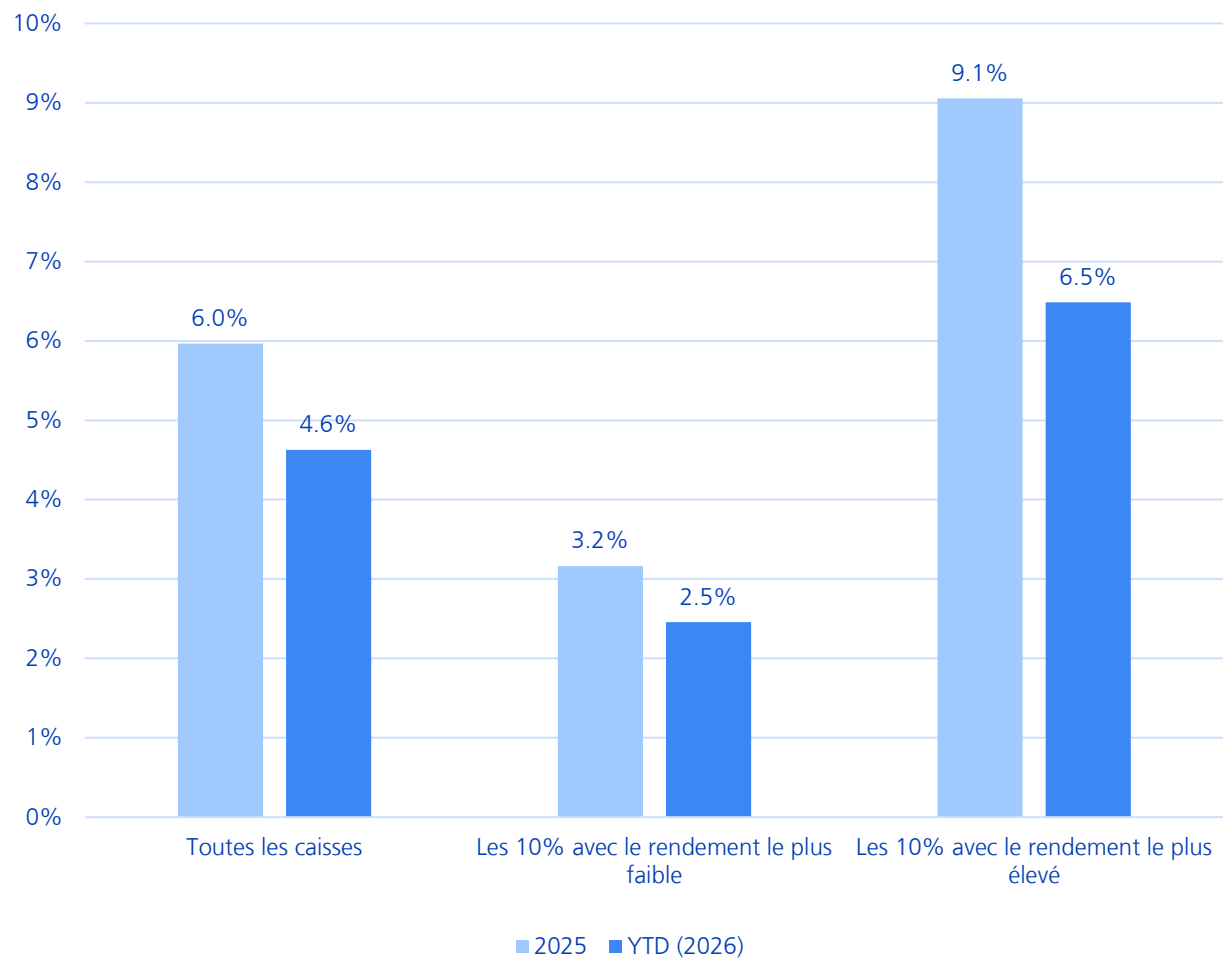
Performance des classes d'actifs sélectionnées



- Avec une performance de 1,3% en septembre, les actions étrangères ont nettement devancé les actions suisses, qui ont enregistré -2,5%. Depuis le début de l'année, elles affichent également la meilleure performance parmi les catégories considérées, à 17,8%.
- L'immobilier suisse a de nouveau connu une évolution contrastée en septembre : les placements directs ont enregistré une performance positive de 0,4%, tandis que les placements indirects ont affiché un résultat négatif de -1,9%.
- Pénalisées par la forte baisse de l'or, les matières premières ont enregistré la plus faible performance parmi les classes d'actifs présentées, à -4,1% en septembre.

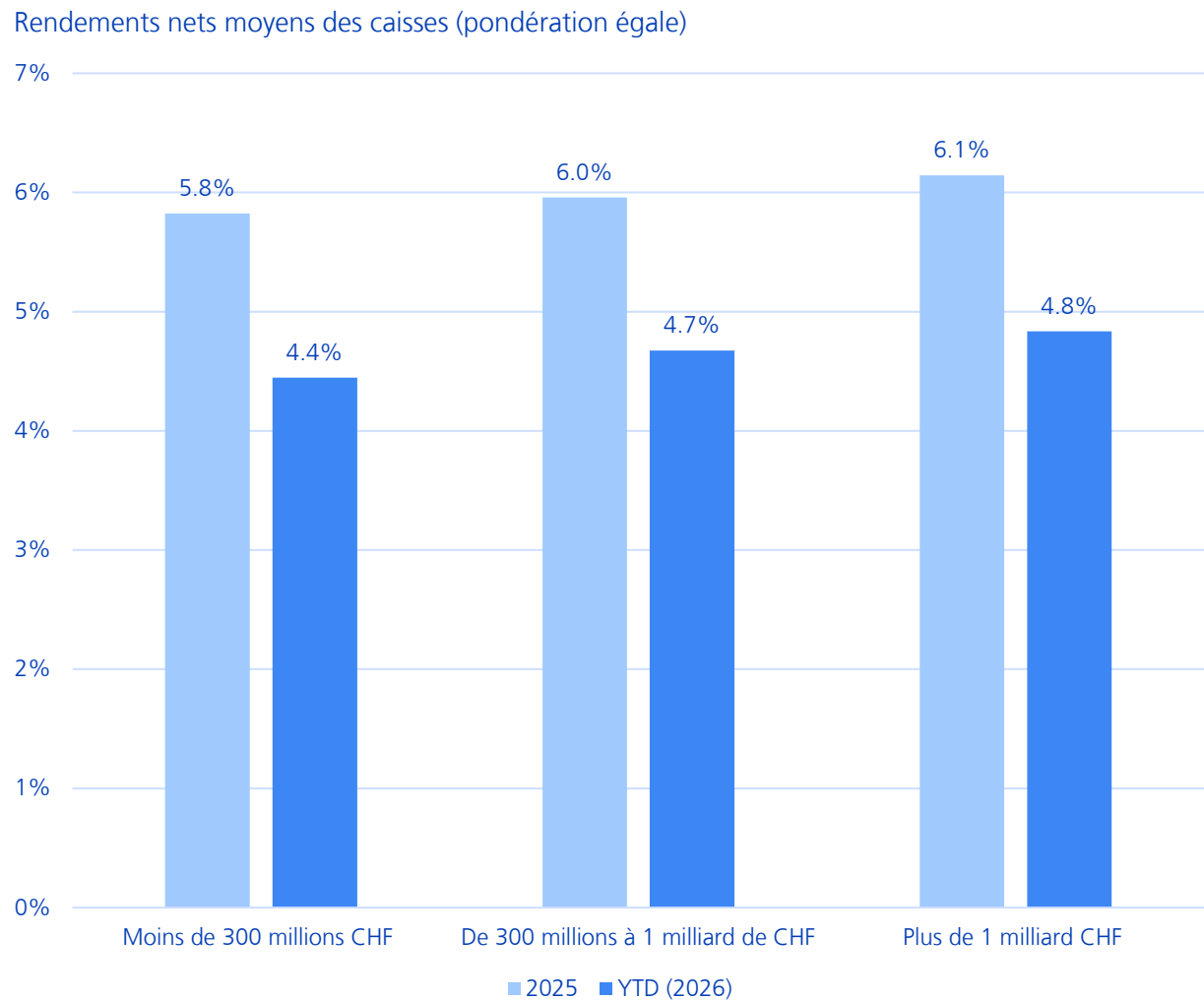
1.2 Répartition des performances

Rendements nets moyens des caisses (pondération égale)



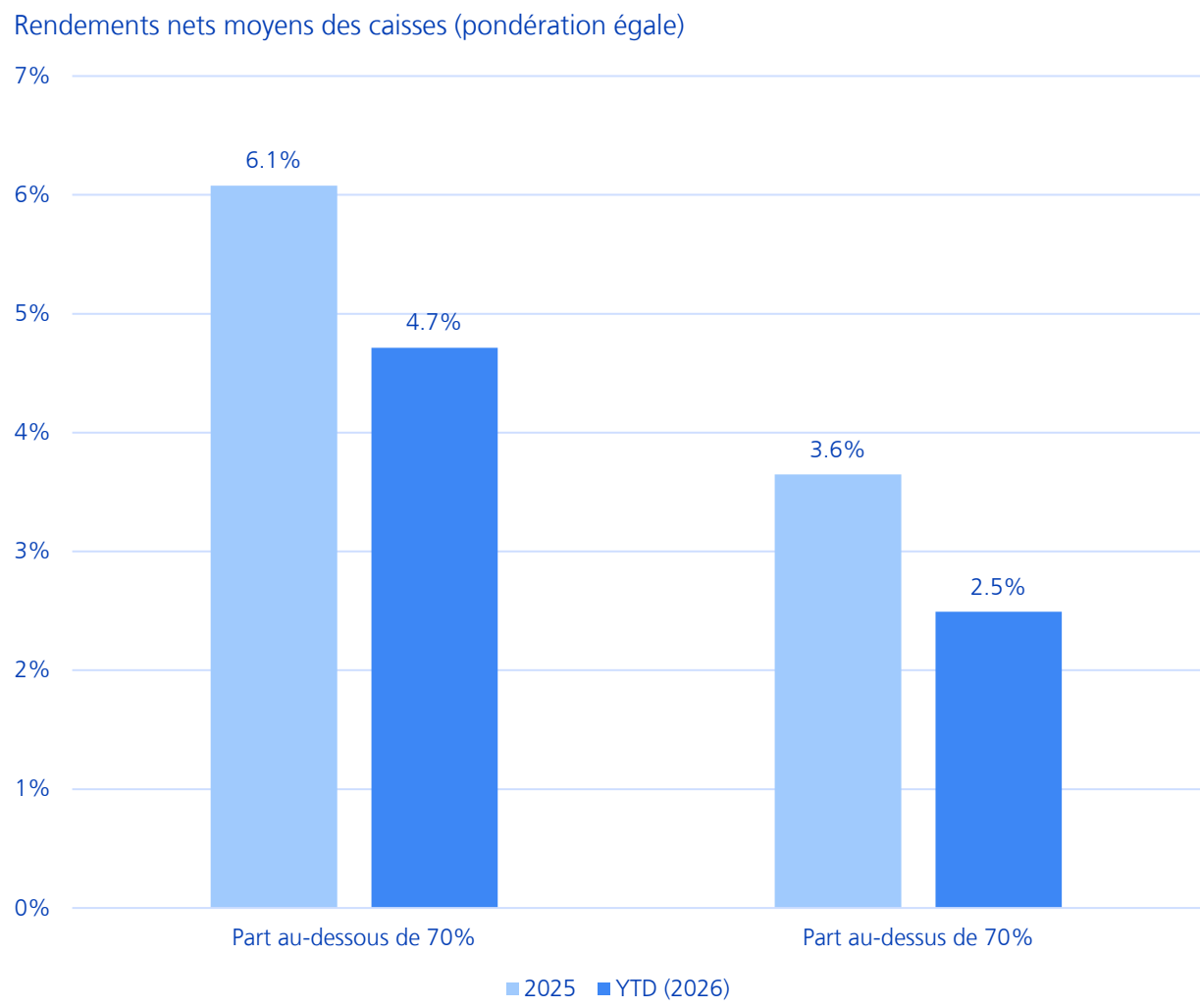
- En septembre, les 10% de caisses les plus performantes ont dégagé un rendement de 0,1%, soit un résultat nettement supérieur à celui des 10% de caisses les moins performantes, à - 0,8%.
- L'écart de performance depuis le début de l'année entre les caisses les plus performantes et les moins performantes s'est encore creusé en septembre. Il atteint désormais 4 points de pourcentage.
- La répartition des performances depuis le début de l'année est semblable à celle de l'année précédente.

1.3 Performance selon la taille du capital de prévoyance



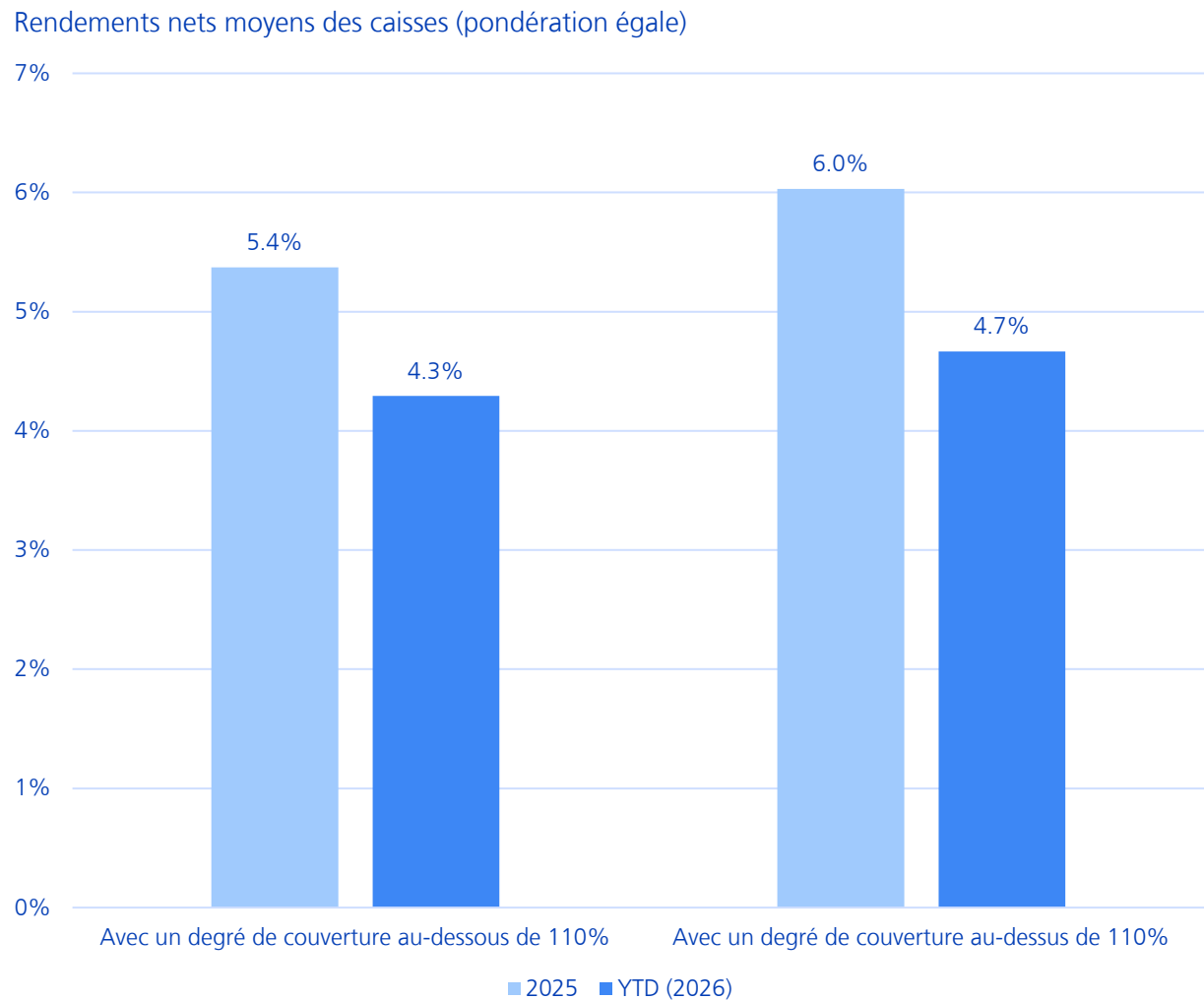
- Les performances de septembre varient légèrement selon la fortune de prévoyance des caisses. Les petites institutions (< CHF 300 millions) affichent la performance la plus faible, à -0,4%. Les caisses de taille moyenne (de CHF 300 millions à CHF 1 milliard) ont également clôturé le mois en territoire négatif, à -0,3%. Les grandes institutions (> CHF 1 milliard) ont accusé un recul moins marqué, avec une performance de -0,2%.
- Depuis le début de l’année, les grandes caisses affichent une performance légèrement supérieure, à 4,8%, contre 4,7% pour les caisses de taille moyenne et 4,4% pour les petites caisses.

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



- En septembre, les caisses comptant une forte proportion de bénéficiaires de rentes ont dégagé un rendement de -0,4%. Celles où cette proportion est plus faible ont clôturé le mois avec un résultat légèrement meilleur, à -0,3%.
- Leur performance moyenne depuis le début de l'année s'établit respectivement à 4,7% et 2,5%. L'écart actuel de 2,2 points de pourcentage est du même ordre de grandeur que celui de 2025 (-2,5 points de pourcentage).

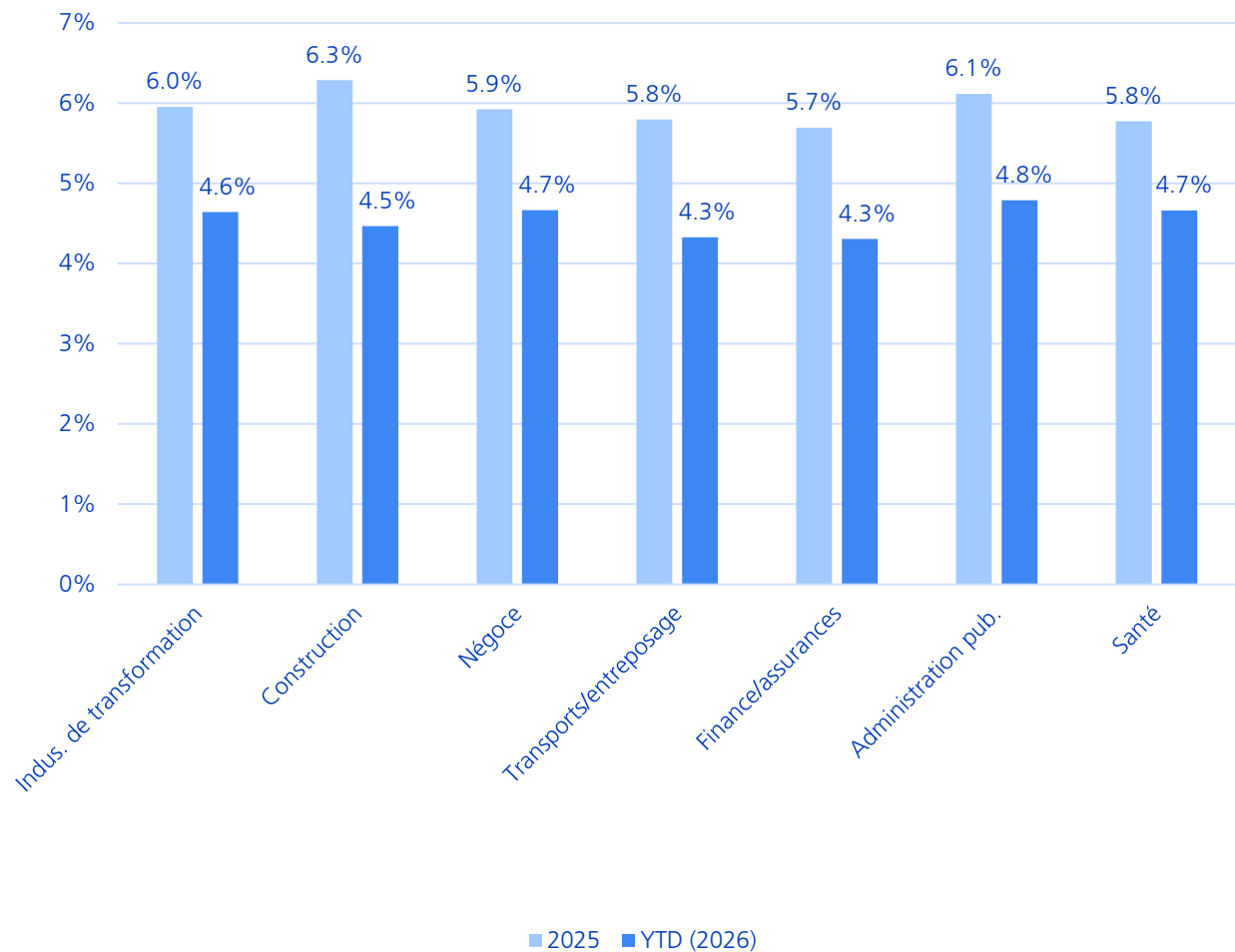
1.5 Performance selon le taux de couverture



- En septembre, les différences de taux de couverture n’ont pas eu d’incidence sur la performance des caisses. Les caisses dont le taux de couverture est supérieur à 110% comme celles dont il est inférieur à ce seuil ont enregistré une performance moyenne de -0,3%.
- Depuis le début de l’année, les caisses fortement capitalisées (> 110%) affichent une légère avance, avec une performance de 4,7%. Les caisses présentant un taux de couverture inférieur ont enregistré une performance moyenne de 4,3%.

1.6 Performance par secteur d'activité

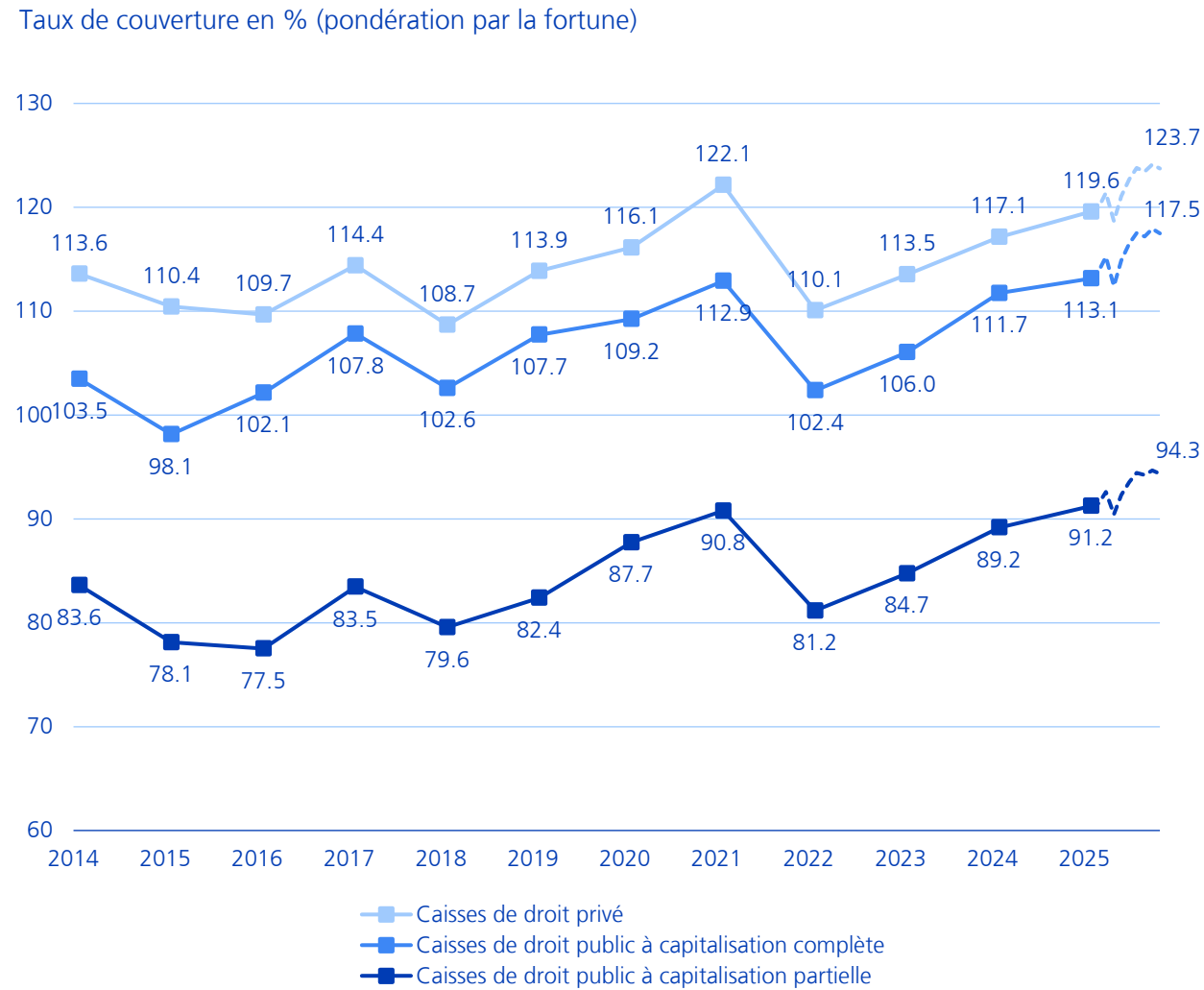
Rendements nets moyens (pondération égale)



- Depuis le début de l'année, les écarts de performance entre les secteurs sont restés relativement faibles. L'administration publique affiche la meilleure performance, à 4,8%, tandis que le secteur Finance et celui des transports et de l'entreposage ferment la marche, avec 4,3% chacun.

2. Évolution et projection du degré de couverture

2.1 Évolution du taux de couverture



- En septembre, les taux de couverture des institutions de prévoyance de droit privé et de celles de droit public à capitalisation complète ont légèrement reculé, de 0,4 point de pourcentage chacun. Ils s'établissent désormais en moyenne à 123,7% et 117,5%, respectivement.
- À fin septembre, le taux de couverture des institutions de prévoyance de droit public à capitalisation partielle s'élevait à 94,3%, en baisse de 0,4 point de pourcentage.

Annexe

Rendements mensuels en pourcent

	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	30.09.2026	YTD (2026)
Toutes les caisses (pondération égale)	5.96				0.47	1.43	-2.31	2.19	1.49	1.17	-0.12	0.60	-0.34	4.63*
Obligations CHF	0.34	0.45	-0.15	-0.78	0.71	0.55	-1.00	-0.16	0.03	0.68	-0.86	0.11	-0.75	-0.72
Obligations étrangères	0.94	0.48	0.02	-0.58	-0.16	0.96	-1.90	0.10	0.50	0.44	-1.33	-0.02	-1.46	-2.87
Hypothèques	0.89	0.14	-0.02	-0.22	0.30	0.25	-0.22	-0.01	0.07	0.28	-0.27	0.07	-0.81	-0.35
Actions suisses	16.42	1.49	3.28	2.98	0.26	5.14	-7.14	3.97	3.14	3.99	0.58	-0.17	-2.48	6.88
Actions étrangères	9.25	2.82	0.19	-0.03	0.92	1.80	-4.08	7.46	4.79	1.75	0.36	2.60	1.34	17.82
Immobilier Suisse direct	4.69	0.35	0.33	0.74	0.31	0.31	0.44	0.37	0.28	0.49	0.24	0.28	0.36	3.13
Immobilier suisse indirect	10.19	2.56	0.44	1.46	0.95	0.58	-4.25	3.13	0.69	0.43	-0.99	-0.62	-1.92	-2.15
Immobilier à l'étranger	-0.46	-0.18	0.20	-0.32	0.04	0.93	-0.72	0.81	-0.15	1.13	0.66	-0.45	0.45	2.72
Infrastructure	2.12	-0.25	0.74	-0.04	-1.17	-0.01	1.79	-0.50	0.11	1.39	0.39	0.47	2.79	5.32
Private Equity	-0.34	-0.20	-0.08	0.22	-1.19	-0.01	2.05	-1.02	0.09	0.82	0.44	0.33	3.44	4.96
Hedge Funds	3.41	1.20	0.64	0.42	1.04	1.63	0.67	-1.01	0.24	-0.30	-0.56	-0.46	-0.72	0.49
Matières premières	43.90	4.78	4.12	3.97	11.38	4.21	-7.10	-1.12	-1.60	-9.44	1.18	11.11	-4.12	2.41

*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