

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 30 juin 2025

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Degré de couverture
115,9%
Performance 0,1% (YTD)

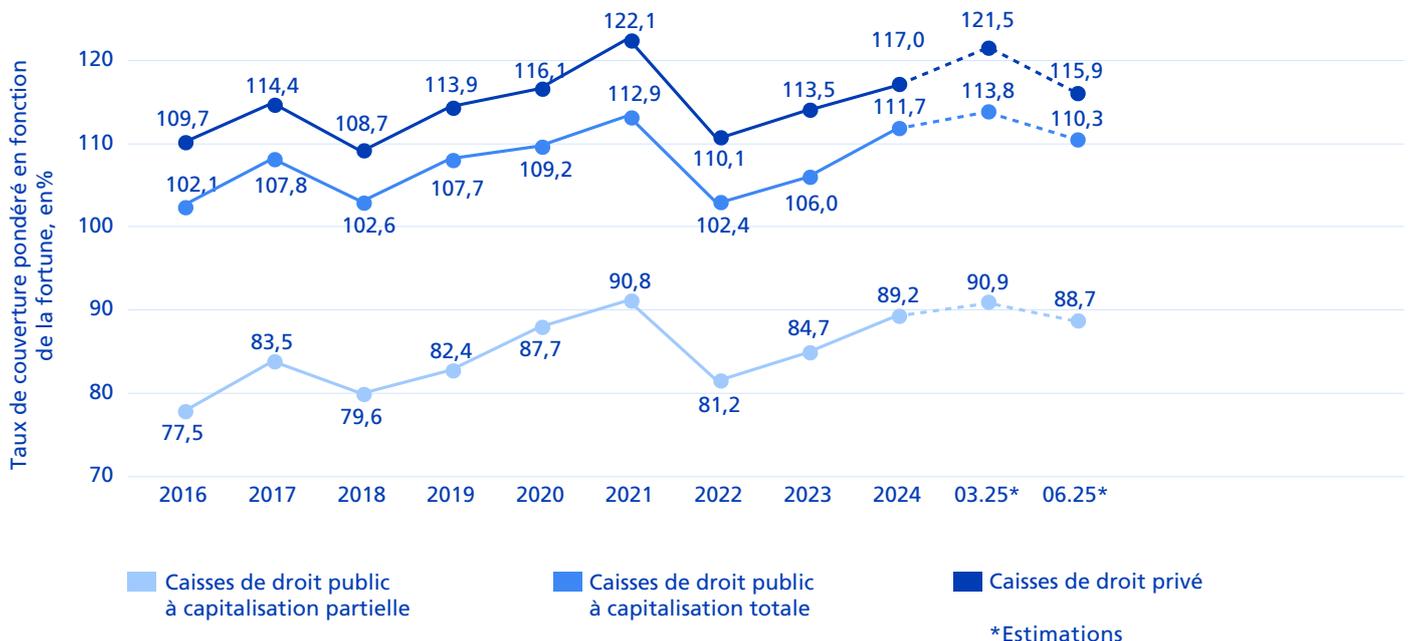
Le deuxième trimestre 2025 a été marqué par la volatilité des marchés financiers: de l'effondrement consécutif aux menaces de droits de douane répressifs de Trump à la reprise vigoureuse quelques jours plus tard, en passant par les nouvelles inquiétudes liées aux tensions géopolitiques au Moyen-Orient et le répit après le cessez-le-feu, l'évolution de ces derniers mois s'apparente à des montagnes russes. Avec l'arrivée à expiration du moratoire de 90 jours sur les droits de douane américains, l'incertitude augmente à nouveau. Et la question se pose de savoir si les caisses de pension peuvent rester résilientes dans cet environnement - jusqu'à présent, elles y sont largement parvenues.

Même si les cours de clôture des marchés des actions et des primes de risque des obligations d'entreprise à la fin du trimestre n'ont donné pas l'impression, les trois derniers mois ont été marqués par une volatilité importante. Dans un premier temps, l'annonce faite par le président américain Donald Trump lors du « Liberation Day » concernant la mise en place de droits de douane

répressifs élevés sur les importations, a provoqué de vives tensions. La crainte d'une crise commerciale accompagnée d'une récession et une augmentation de l'inflation a fait dégringoler les cours des actions. Mais les marchés se sont redressés en un temps record, stimulés par le moratoire provisoire sur les droits de douane décidé par Trump, ainsi que par une désescalade du conflit avec la Chine. Parallèlement, les tensions géopolitiques aussi ont atteint un sommet: les attaques menées par Israël et les Etats-Unis contre les installations nucléaires iraniennes ont fait grimper les prix du pétrole, avant un léger apaisement de la situation et des marchés consécutif au cessez-le-feu.

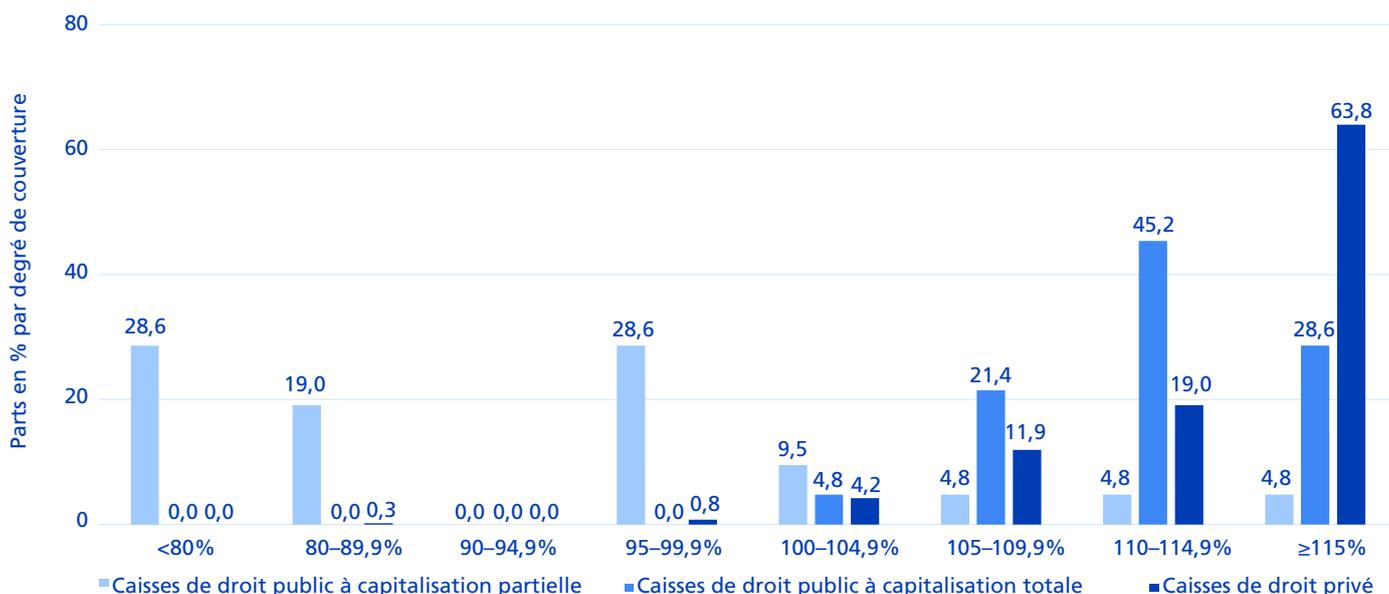
Malgré ces incertitudes, la situation économique est restée stable, alors que les indicateurs avancés laissent présager une détérioration du climat des affaires. La façon dont cette contradiction sera résolue reste décisive pour l'avenir. Quoi qu'il en soit, avec l'expiration du moratoire de 90 jours sur les droits de douane que les Etats-Unis prévoient d'appliquer aux importations, l'incertitude a de nouveau nettement gagné les marchés au début du troisième trimestre.

Graphique 1 : Évolution des degrés de couverture, de 2016 jusqu'au 30.6.2025



Sources: Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au: 30.6.2025

Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance de droit public par fourchette de degré de couverture au 30.6.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au : 30.6.2025

Dans ce contexte, pour une fois, les banques centrales n'ont pas joué le premier rôle, même si la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur à 0% le 19 juin 2025 en raison de la vigueur persistante du franc et de la faiblesse de l'inflation, ce qui pose également des défis supplémentaires aux caisses de pension. Dans la deuxième partie de l'année, il n'est pas à exclure que les taux deviennent négatifs.

Les caisses de pension suisses ne se sont guère laissées impressionner par la volatilité marquée des derniers mois. Au deuxième trimestre, les rendements moyens pondérés en fonction de la fortune s'établissaient à -0,1%; calculée sur l'ensemble du premier semestre 2025, la performance des institutions de prévoyance jusqu'à fin juin s'est inscrite en hausse marginale de 0,1%. Le degré de couverture estimé des institutions de prévoyance privées a parallèlement diminué et se situe à 115,9%. Au 30 juin 2025, les caisses de droit public à capitalisation totale affichent un degré de couverture de 110,3%. Les caisses de droit public à capitalisation partielle ont quant à elles atteint 88,7% (Graphique 1).

Répartition des institutions de prévoyance par degré de couverture

Jusqu'à présent, les caisses de pension suisses ont pu surmonter en grande partie les tensions sur les marchés financiers cette année, et leurs réserves financières restent conséquentes. Par rapport au trimestre précédent, les degrés de couverture sont toutefois

en baisse. Ainsi, parmi les institutions de prévoyance privées, 63,8% disposaient fin juin d'une couverture de 115% et plus, tandis qu'au cours des trois premiers mois de 2025, la valeur extrapolée sur la base des chiffres de l'année précédente était encore de 81,8%. Alors qu'au trimestre précédent, toutes les caisses de droit privé pouvaient encore afficher un degré de couverture d'au moins 100%, 0,8% des institutions de prévoyance privées se trouvent à nouveau sous ce seuil. En revanche, toutes les caisses de pension de droit public à capitalisation totale continuent de dépasser la barre des 100%, la majorité d'entre elles (45,2%)

Tableau 1 : Rendements indiciaires d'une sélection de catégories d'actifs¹

Catégorie d'actifs	Deuxième trimestre 2025	YTD 2025
Obligations en CHF	0,8%	-0,6%
Obligations Monde non couvertes	-6,0%	-5,8%
Obligations Monde couvertes en CHF	0,4%	0,7%
Actions Suisse	-1,6%	6,9%
Actions Monde	0,2%	-3,9%
Immobilier Suisse direct et indirect	0,9%	2,1%
Hedge funds	0,6%	0,2%
Matières premières	-12,8%	-7,2%
Rendement	-0,1%	0,1%

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au : 30.6.2025

¹ 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% CAPF, 25% Rüd Blass Immo Index; Hedge funds: HFRX Global Hedge Fund Index couvert en CHF; matières premières: Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

parvenant un degré de couverture compris entre 110% et 114,9% (Graphique 2).

Rendements des catégories d'actifs au deuxième trimestre 2025

Selon les estimations, le rendement pondéré en fonction de la fortune des caisses de pension figurant dans l'enquête est à -0,1% au deuxième trimestre 2025. Les principales contributions directes et indirectes au rendement ont été apportées par les catégories d'actifs Immobilier Suisse (0,9%) et Obligations en CHF (0,8%). Les matières premières (-12,8%) et les obligations mondiales non couvertes (-6,0%) ont quant à elles affiché les plus faibles performances. Sur le premier semestre 2025, les placements en actions suisses se sont révélés particulièrement rentables (6,9%), de même que la catégorie Immobilier Suisse, que ce soit directement ou indirectement (+2,1%). Sur les six derniers mois, les catégories d'actifs Matières premières et Obligations Monde non couvertes restent les lanternes rouges, avec -7,2% et -5,8%, respectivement (Tableau 1).

Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés, sans déduction des frais, sur l'ensemble de l'année 2025. Le rendement pondéré en fonction de la fortune s'élève à 0,1% toutes caisses confondues depuis début janvier 2025. 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 2024 et 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 peut être légèrement faussé en raison de l'approximation.

Le Moniteur Swisscanto des caisses de pension

repose 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.

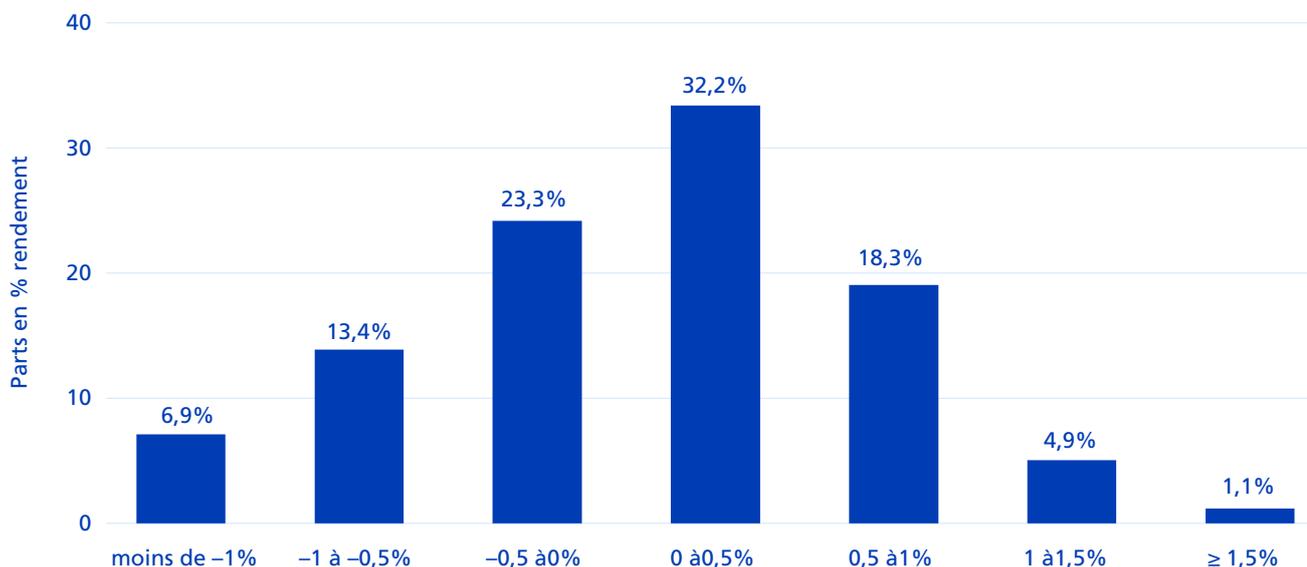
Les estimations au 30 juin 2025 s'appuient sur les données réelles au 31 décembre 2024, collectées dans le cadre de l'étude sur les caisses de pension suisses 2025. Les estimations sont établies à partir de l'évolution de marché et de l'allocation d'actifs déclarée à la fin de l'année 2024 par les personnes 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 peut légèrement fausser leur rendement.

Vous trouverez la dernière étude sur les caisses de pension Swisscanto 2025 sur notre site Internet :

pensionstudy.swisscanto.com/25fr/

Graphique 3 : Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance, du 1.1.2025 au 30.6.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.6.2025

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 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.