

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 31 mars 2025

Moniteur des caisses de pension Swisscanto

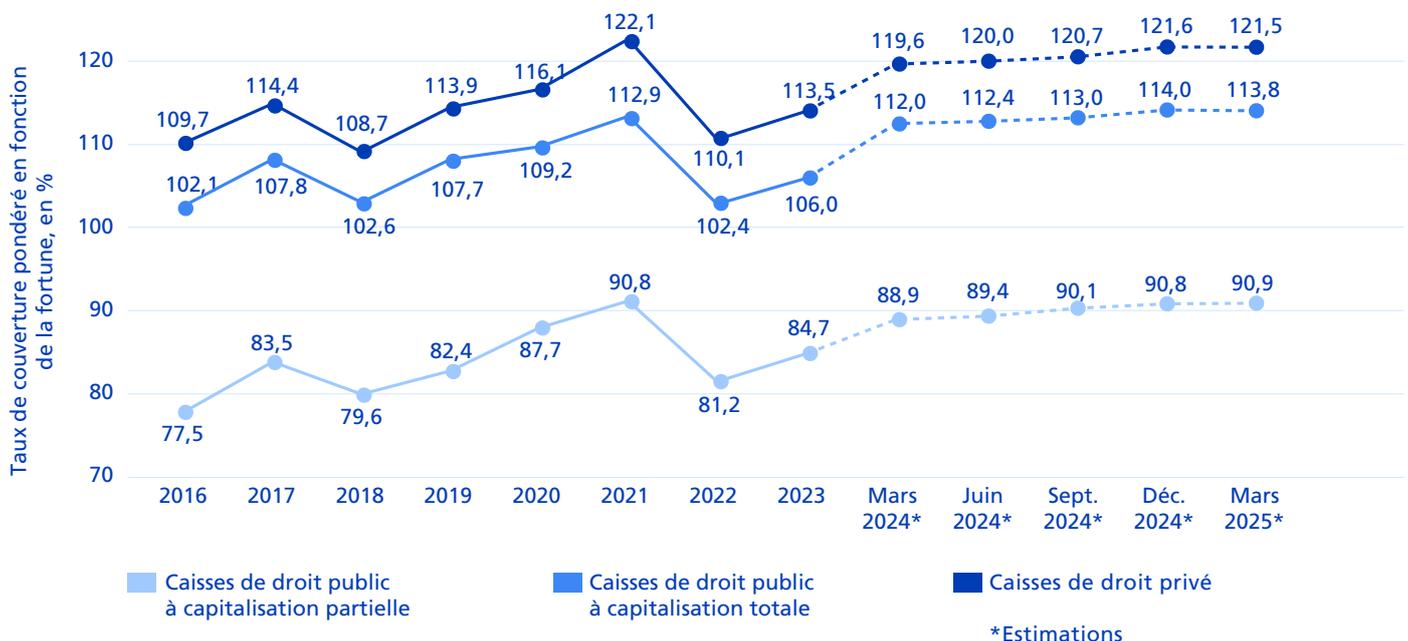
Degré de couverture
121,5%
Performance
+0,0%
(YTD)

Le premier trimestre 2025 a été marqué par une volatilité accrue sur les marchés financiers, avec le président américain Donald Trump dans l'œil du cyclone. L'optimisme initial a bientôt laissé place à des craintes de récession dans le cadre de la politique commerciale agressive de Trump. En Europe, la politique trumpiste a conduit à une réorientation sur le plan économique et de la sécurité, visant à promouvoir l'autonomie du continent. La perspective de dépenses d'investissement et de défense supplémentaires a donné des ailes aux marchés en Europe jusqu'à fin mars, tout comme la possibilité de nouvelles baisses des taux. Parallèlement, les incertitudes aux États-Unis et les droits de douane mondiaux ont attisé les craintes de récession et ont renforcé la fuite vers des obligations d'État sûres. La performance des caisses de pension reflète cette volatilité. Au final, il en résulte une croissance nulle au premier trimestre et un degré de couverture légèrement en baisse.

Le premier trimestre 2025 sur les marchés financiers a été marqué par des attentes élevées et des déceptions tout aussi importantes. Dans un premier temps, les investisseurs étaient encore convaincus que le nouveau gouvernement républicain permettrait à l'économie américaine de poursuivre sa croissance et peut-être même de la renforcer. Mais aujourd'hui, un vent contraire semble souffler: la politique commerciale agressive de Donald Trump semble depuis plutôt engendrer un ralentissement économique et a entre-temps entraîné les marchés financiers dans les profondeurs, mais seulement au début du deuxième trimestre. Pourtant, les trois premiers mois avaient déjà donné un avant-goût doux-amer de ce qui allait arriver dans les semaines suivantes.

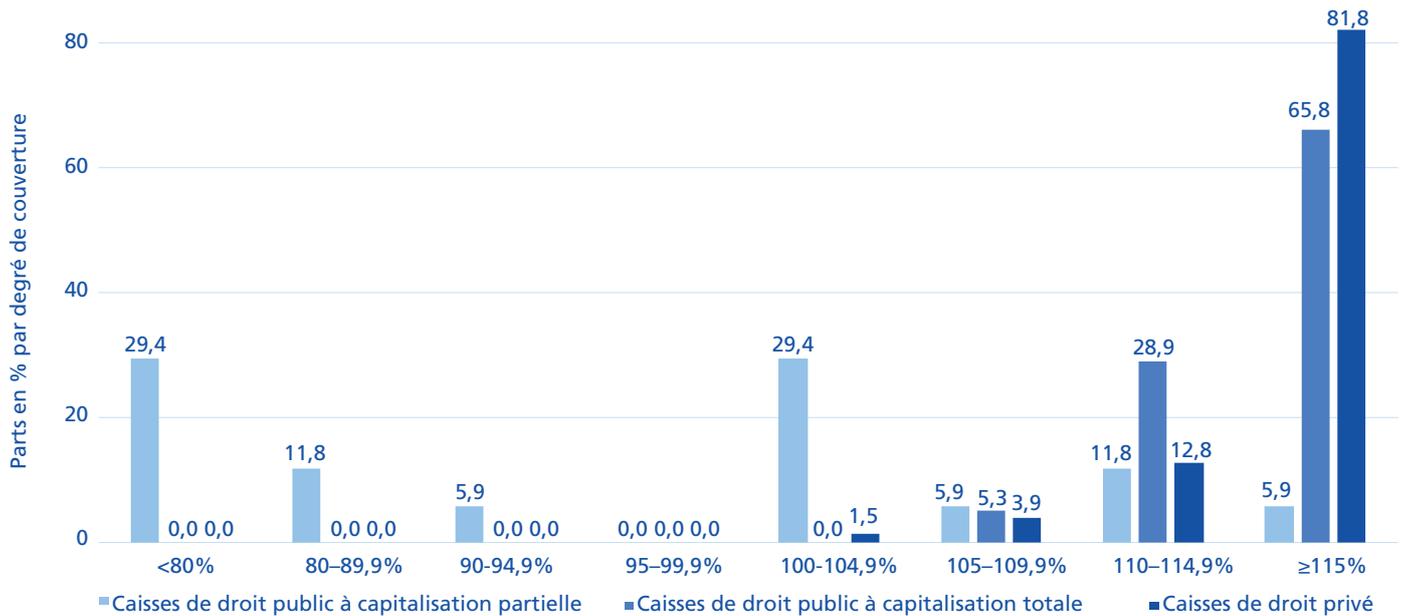
Dans ce contexte, la Fed s'est imposée comme un facteur de stabilisation. Les taux directeurs américains se sont maintenus dans une fourchette de 4,25 à 4,50%. En revanche, la Banque centrale européenne (BCE) a réagi en abaissant ses taux directeurs à 2,9%, alors

Graphique 1: Évolution des degrés de couverture, de 2016 jusqu'au 31.3.2025



Sources: Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au: 31.3.2025

Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance de droit public par fourchette de degré de couverture au 31.3.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au : 31.3.2025

que la Banque nationale suisse (BNS) a procédé à une baisse des taux de 0,5 à 0,25% en mars. Les marchés des actions européens ont donc commencé l'année de manière satisfaisante et ont pu partiellement compenser la sous-performance de l'année précédente par rapport aux valeurs américaines. On s'attend à ce que la poursuite de la baisse des taux d'intérêt dans la zone euro stimule la consommation, ce qui profitera à nouveau à la croissance économique. Les incertitudes croissantes provoquées par la politique présidentielle aux États-Unis ont également suscité des craintes de récession. L'annonce par les États-Unis de droits de douane mondiaux a renforcé la fuite vers les valeurs refuges que sont les obligations d'État.

La volatilité des marchés se reflète également dans la performance des caisses de pension au premier trimestre 2025, qui est tombée à zéro. Le degré de couverture estimé des institutions de prévoyance privées a stagné en conséquence et s'établit à 121,5%, soit 0,1 point de pourcentage de moins que le trimestre précédent. Au 31 mars 2025, les caisses de droit public à capitalisation totale possèdent un degré de couverture de 113,8 % et les caisses de droit public à capitalisation partielle de 90,9 % (graphique 1).

Répartition des institutions de prévoyance par degré de couverture

La forte performance des marchés financiers en 2024 a permis aux caisses de pension de continuer à

renforcer leurs réserves financières – les turbulences constatées depuis le début de l'année n'ayant plus que très peu de conséquences actuellement. Avec 81,8%, quatre cinquièmes des institutions de prévoyance privées affichent désormais une couverture de 115% et plus. Pour 12,8% des caisses, le degré de couverture varie entre 110% et 114,9%. Les caisses de pension de droit public à capitalisation totale disposent toutes d'un degré de couverture supérieur à 105%. Parmi ces caisses, 28,9% atteignent une valeur comprise entre 110% et 114,9%, tandis que le degré de couverture est même supérieur à 115% chez 65,8% d'entre elles (Graphique 2).

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

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

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au : 31.3.2025

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

Rendements des catégories d'actifs au 1er trimestre 2025

Selon les estimations, le rendement pondéré en fonction de la fortune des caisses de pension figurant dans l'enquête est de 0,0% au premier trimestre 2025. Les actions suisses et les matières premières sont les catégories d'actifs ayant fourni les plus gros rendements, avec 8,6%, et 6,3%, respectivement. Les actions mondiales ont en revanche enregistré la plus faible performance avec -4,1%, suivies des obligations suisses avec -1,4%. Sur l'ensemble de l'année 2024, les obligations mondiales, couvertes en francs suisses, sont la seule catégorie d'actifs à afficher une évolution négative avec -1,0%. Les actions mondiales ont 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% en 2024 (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 toutes caisses confondues s'élève à 0,01% depuis début janvier 2025, le rendement non pondéré étant de 0,47%. 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 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.

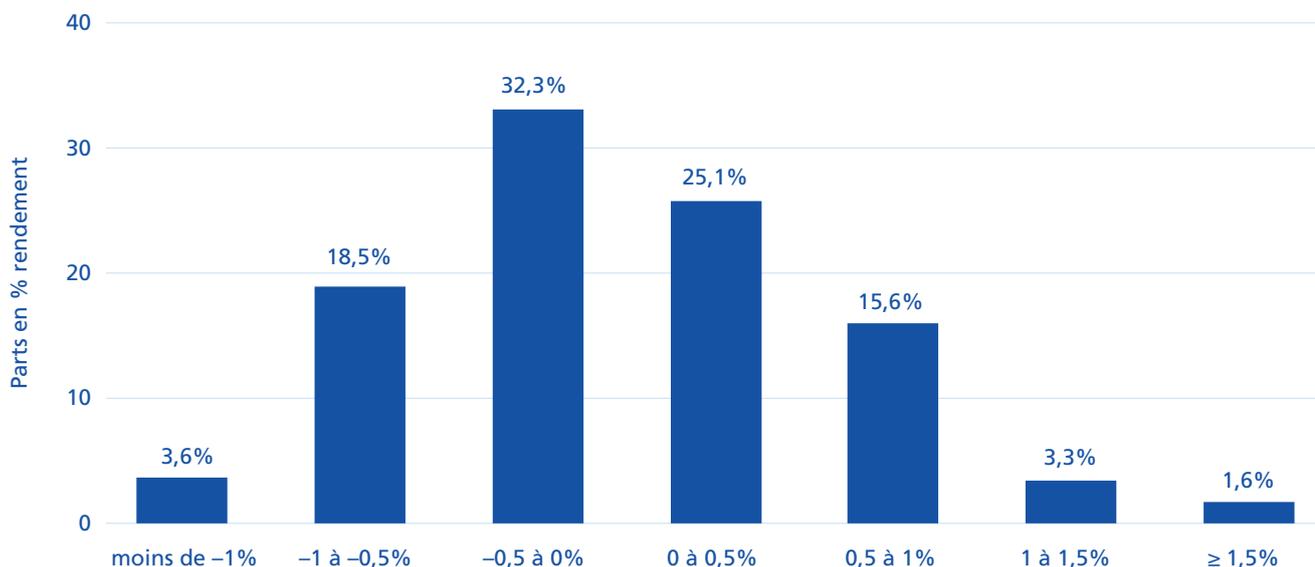
Le **Moniteur Swisscanto des caisses de pension** repose sur les données de l'enquête « Les caisses de pension suisses » de Swisscanto sous gestion de la Zürcher Kantonalbank. Les calculs sont effectués par Prevanto SA.

Les estimations au 31 mars 2025 s'appuient 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 du marché et de l'allocation d'actifs déclarée fin 2023 par les participants à l'étude.

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 1.1.2025 au 31.3.2025



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 31.3.2025

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.