

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 30 juin 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Degré de couverture  
**113,6 %**  
Performance  
+4,13 %  
(YTD)

**Les taux de couverture estimés des institutions de prévoyance suisses ont légèrement rebondi au deuxième trimestre. Cela était dû à l'évolution dynamique des marchés financiers. Les actions ont fourni les principales contributions au rendement, tandis que le tableau des obligations s'est montré un peu moins uniforme. Les caisses de pension suisses ont enregistré en moyenne une performance positive de 1,43 % au deuxième trimestre 2023.**

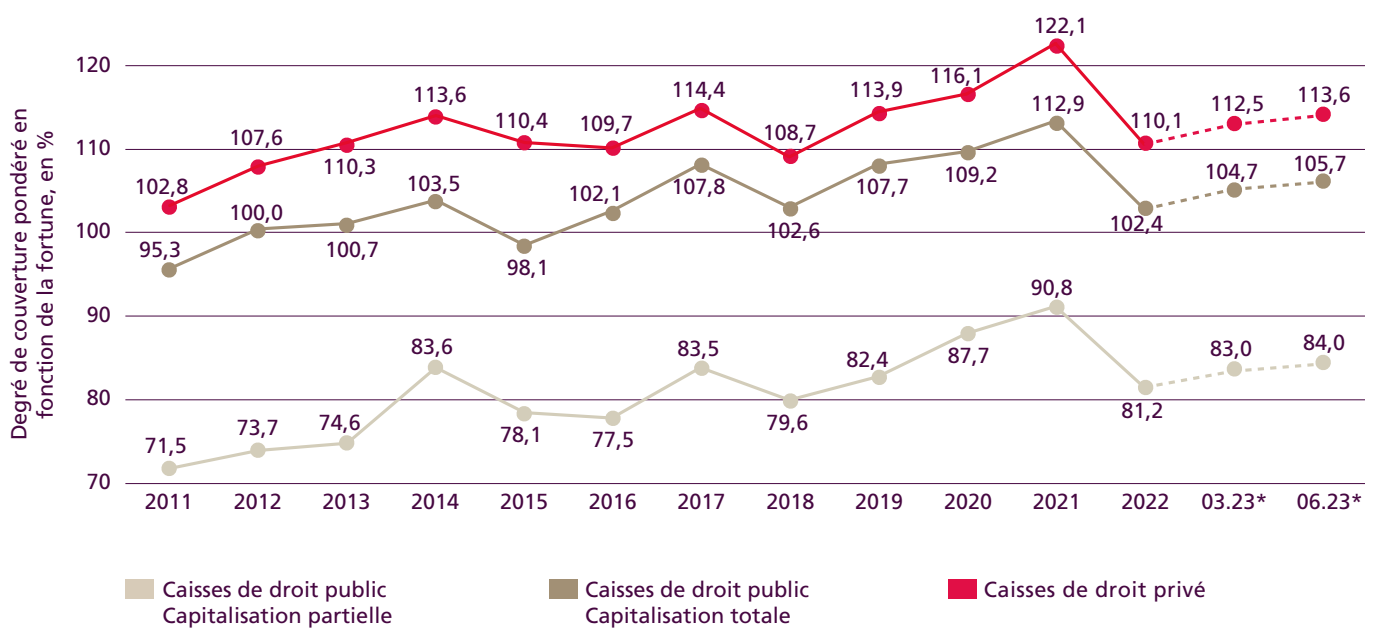
Les institutions de prévoyance privées ont également pu profiter de la hausse des marchés des actions au deuxième trimestre 2023. Avec un degré de couverture estimé à 113,6 % (112,5 % au trimestre précédent), les degrés de couverture des caisses de droit privé sont encore loin des sommets de

fin 2021 (122,1 %). Après l'inflexion de fin 2022, le tableau s'est à nouveau un peu éclairci pour toutes les institutions de prévoyance (graphique 1).

## Répartition des institutions de prévoyance par degré de couverture

Aujourd'hui, 45,6 % des caisses de droit privé (trimestre précédent: 27,2 %) et 13,5 % des caisses de droit public (trimestre précédent: 8,3 %) affichent à nouveau une couverture de plus de 115 % (graphique 2). La sous-couverture concerne 1,3 % des caisses de droit privé (contre 9,2 % au trimestre précédent), 8,1 % des caisses de droit public à capitalisation totale (contre 22,2 % au trimestre précédent) et 88,9 % des caisses de droit public à capitalisation partielle (contre 87,5 % au trimestre précédent). L'évolution positive des

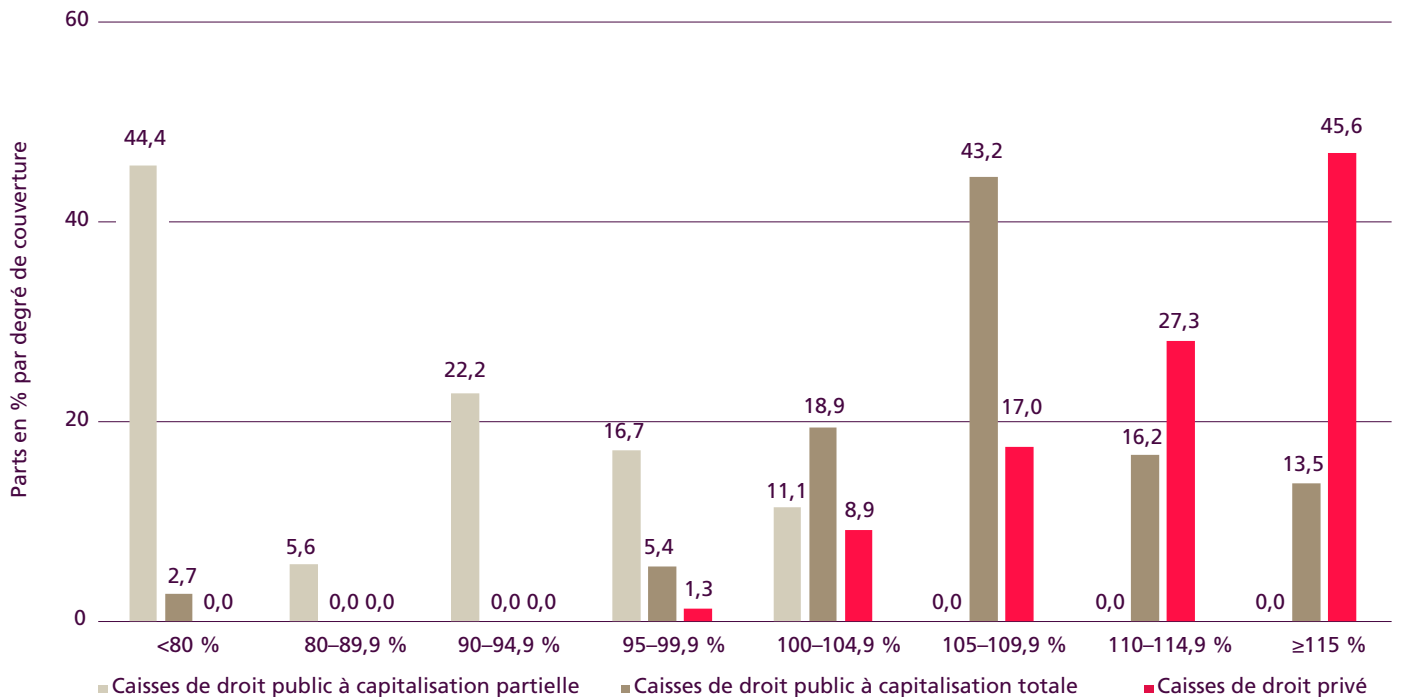
**Graphique 1 : Evolution des degrés de couverture de 2011 au 30 juin 2023**



\*Estimations

Sources : Prevanto SA et Swisscanto; situation au: 30.06.2023

## Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance privées et publiques par fourchette de degré de couverture au 30 juin 2023



Sources : Prevanto SA et Swisscanto; situation au: 30.06.2023

marchés des actions a certes largement contribué au redressement du degré de couverture au deuxième trimestre 2023. Cependant, beaucoup considèrent cette reprise du marché des actions comme fragile étant donné les prévisions conjoncturelles.

### Répartition des institutions de prévoyance par rendement

Au deuxième trimestre 2023, les institutions de prévoyance recensées ont réalisé un rendement pondéré en fonction de la fortune estimé à +1,43 %. Si les obligations ont eu des répercussions hétérogènes sur le rendement total, la contribution des actions a été étonnamment positive dans un contexte de menace de récession mondiale. Le recul des rendements obligataires a eu un impact positif

**Tableau 1 : Rendements indiciels d'une sélection de catégories d'actifs\***

Catégorie d'actifs	2e trimestre 2023	YTD 2023
Obligations en CHF	2,1 %	3,6 %
Obligations Monde non couvertes	-3,6 %	-1,9 %
Obligations Monde couvertes en CHF	-1,0 %	0,7 %
Actions Suisse	2,2 %	8,2 %
Actions Monde	4,0 %	10,6 %
Immobilier Suisse direct et indirect	0,4 %	1,2 %
Hedge funds	-0,4 %	-1,4 %
Matières premières	-4,6 %	-10,9 %
<b>Rendement</b>	<b>1,4 %</b>	<b>4,1 %</b>

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Swisscanto; situation au: 30.06.2023

\*Obligations en CHF: SBI; Obligations Monde: 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 % CAF, 25 % Rüd Blass Immo Index; Hedge funds: HFRX Global Hedge Fund Index couvert en CHF; matières premières: Bloomberg Commodity Index Swiss Franc Total Return

sur l'évaluation des obligations suisses. Pour ce qui est des obligations mondiales, la force du franc a en revanche prévalu et pesé sur la performance. Les matières premières ont enregistré des pertes de cours de 10,9 % au premier semestre 2023, ce qui est probablement dû aux perspectives de croissance moroses des pays industrialisés (tableau 1).

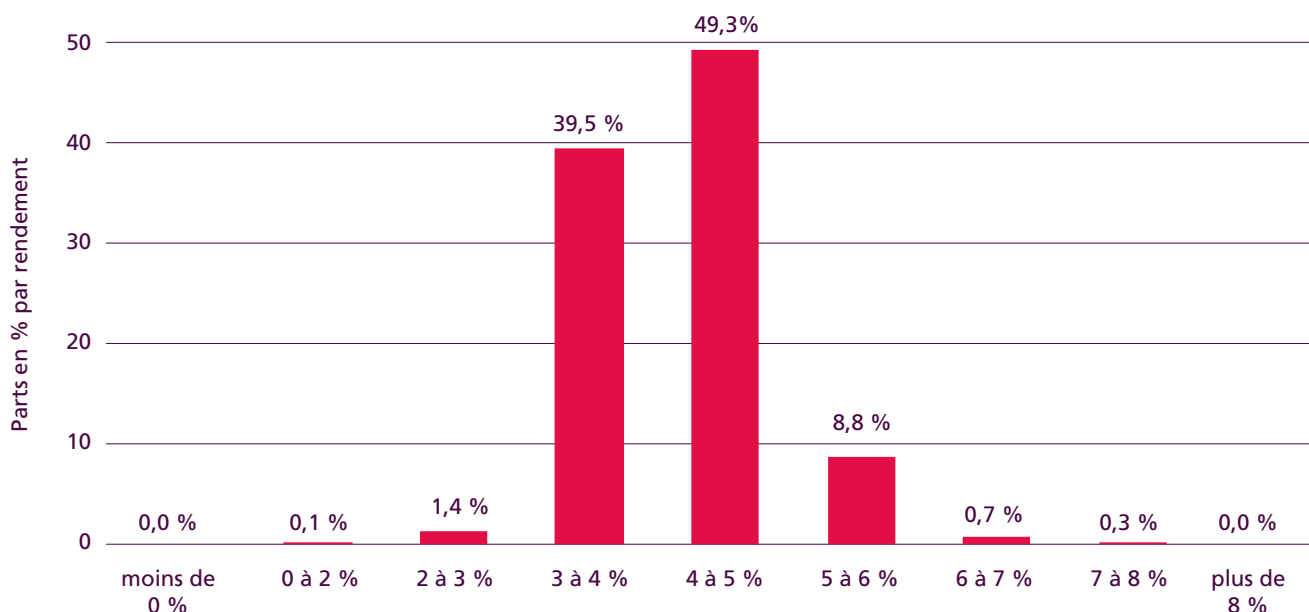
Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés, sans déduction des frais, entre le 1er janvier 2023 et le 30 mars 2023. Le rendement pondéré en fonction de la fortune de toutes les caisses s'élève pour cette période à 4,13 %, et le rendement non pondéré à 4,08 %. Le rendement de chaque institution de prévoyance est actualisé en fonction des rendements indiciels. Ces calculs se basent sur l'allocation d'actifs des institutions de prévoyance au 31 décembre 2022 et reposent sur l'hypothèse qu'aucun changement majeur n'est intervenu dans l'allocation.

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

Les estimations au 30 juin 2023 se basent sur les indications réelles au 31 décembre 2022 fournies par 472 institutions de prévoyance présentant une fortune globale de 738 milliards de francs (étude sur les caisses de pension suisses 2023). Les estimations sont établies à partir de l'évolution de marché et de l'allocation d'actifs déclarée à la fin de l'année 2022 par les personnes interrogées.

[zkb.ch/pk-monitor](http://zkb.ch/pk-monitor)

**Graphique 3: Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance du 01.01.2022 au 30.06.2023**



Sources : Prevanto SA et Swisscanto; situation au: 30.06.2023

**Contact**

Zürcher Kantonalbank

Media Relations

Case postale

8010 Zurich

Téléphone 044 292 29 79

E-mail [medien@zkb.ch](mailto: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.