

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 31 décembre 2023



Swisscanto

by Zürcher Kantonalbank

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto

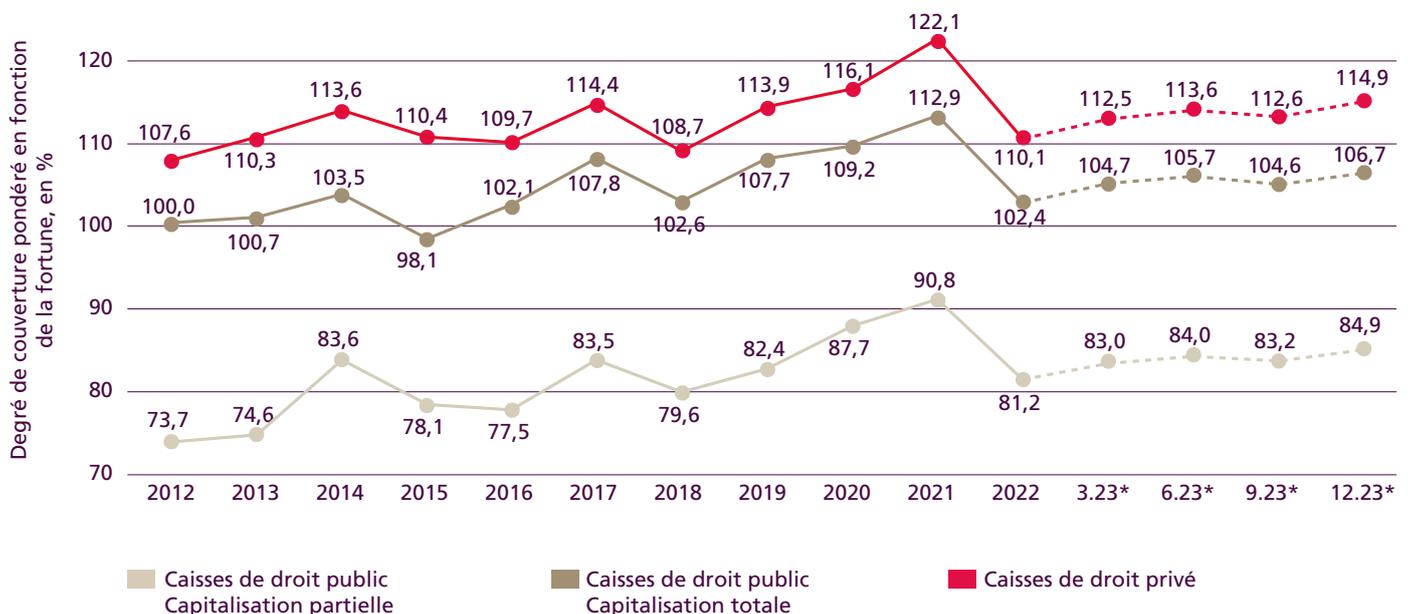
Degré de couverture  
**114,9%**  
Performance  
+6,2%  
(2023)

**Au quatrième trimestre 2023, la conviction que les banques centrales allaient bientôt baisser les taux d'intérêt a mis les marchés financiers de bonne humeur. Cela a déclenché un vigoureux rebond en fin d'année, tant pour les actions que pour les obligations, dont les institutions de prévoyance suisses ont également profité. Une caisse de pension moyenne a enregistré une performance d'environ 2,5% au quatrième trimestre 2023. Les degrés de couverture estimés des caisses se sont donc encore améliorés, se situant désormais à nouveau à 114,9% pour les institutions de prévoyance de droit privé. Le léger recul du trimestre précédent a ainsi déjà pu être surmonté et la tendance haussière à l'œuvre depuis 2022 s'est poursuivie.**

soutenu les marchés des actions début novembre, tout en entraînant une baisse des rendements des emprunts d'Etat. Cela a marqué le début d'une forte reprise tant pour les actions que pour les obligations, qui devrait se poursuivre jusqu'à la fin de l'année. Les institutions de prévoyance suisses ont également profité de l'ambiance euphorique, qui masque en grande partie les risques possibles, et surtout de la reprise marquée des marchés obligataires. Avec la progression des deux catégories d'actifs, les actions et les obligations, leurs degrés de couverture ont continué à augmenter, de sorte qu'ils ont pu poursuivre la tendance haussière qui perdure depuis le 4e trimestre 2022. La légère chute du troisième trimestre 2023 est déjà tombée aux oubliettes. A la fin de l'année, le degré de couverture des institutions de prévoyance de droit privé se situe désormais à 114,9%, contre 112,6% au trimestre précédent. Si l'on considère les dix dernières années, les chiffres se rapprochent à nouveau des records absolus (graphique 1).

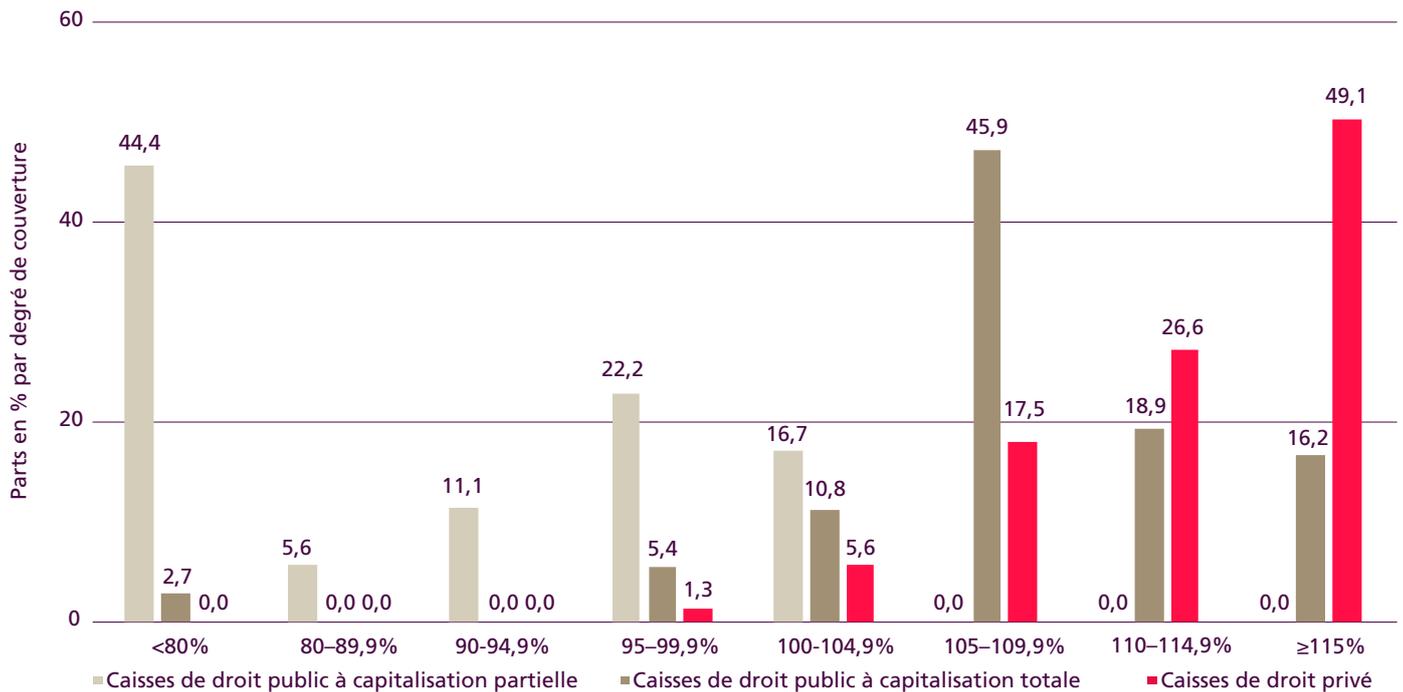
L'espoir des marchés d'un revirement de tendance à venir dans les banques centrales et la perspective liée de potentielles baisses de taux ont fortement

**Graphique 1: Evolution des degrés de couverture, de 2012 jusqu'au 31.12.2023**



Sources : Prevanto SA et Swisscanto; situation au : 31.12.2023

## Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance privées et publiques par fourchette de degré de couverture au 31.12.2023



Sources : Prevanto SA et Swisssanto; situation au : 31.12.2023

### Répartition des institutions de prévoyance par degré de couverture

Les caisses de droit privé ont surtout profité de la vigueur du dernier trimestre sur les marchés financiers. La part des institutions de prévoyance présentant un degré de couverture supérieur à 115% a augmenté de plus de 8 points de base (pb) au cours des trois derniers mois pour atteindre 49,1% (trimestre précédent : 41,0%). L'augmentation concernant les institutions présentant un degré de couverture compris entre 110 et 114,9% s'élève à 3,6 pb sur la même période. Pour les caisses de droit public à capitalisation totale les plus solides sur le plan financier, la reprise a été un peu plus modeste. Cependant, ces caisses ont également enregistré une hausse significative de 13,5% au trimestre précédent à 16,2% en fin d'année (graphique 2). Le nombre d'institutions de prévoyance de droit privé en sous-couverture a également légèrement reculé au cours de la période sous revue. Celui-ci s'élève, comme fin juin, à 1,3% (1,6% en septembre). Avec 8,1%, la part des caisses de droit public à capitalisation totale en sous-couverture reste nouveau inchangée (8,1% au trimestre précédent). L'amélioration pour les caisses de droit public à capitalisation partielle est à nouveau frappante : ici, la part des institutions de prévoyance en sous-couverture est passée de 88,9% à 83,7%.

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

Catégorie d'actifs	4e trimestre 2023	2023
Obligations en CHF	3,6%	7,4%
Obligations Monde non couvertes	-0,6%	-3,9%
Obligations Monde couvertes en CHF	4,7%	2,5%
Actions Suisse	1,4%	6,1%
Actions Monde	1,9%	11,4%
Immobilier Suisse direct et indirect	1,9%	3,2%
Hedge funds	0,6%	-1,0%
Matières premières	-12,3%	-16,3%
<b>Rendement</b>	<b>2,5%</b>	<b>6,2%</b>

Sources : Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Swisssanto; situation au : 31.12.2023

\*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% CAFF, 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 4e trimestre 2023

Au quatrième trimestre 2023, les institutions de prévoyance comprises dans cette enquête ont atteint un rendement pondéré en fonction de la fortune estimé à 2,5%. Pour 2023, il en résulte un rendement total respectable de 6,2%. Au cours de la période sous revue, la catégorie d'actifs Obligations mondiales couvertes en CHF a généré la meilleure performance avec 4,7%, suivie par les obligations suisses avec 3,6%. Sur l'année 2023 complète, les actions mondiales, avec 11,4%, les obligations suisses, avec 7,4%, et les actions suisses, avec 6,1%, ont apporté les plus grandes contributions à la performance globale. Le fait que l'année 2023 n'était pas favorable aux matières premières est devenu plus qu'évident au quatrième trimestre avec -12,3%. Sur les douze derniers mois, il en résulte une baisse de -16,3%. Les matières premières ont été la lanterne rouge des catégories d'actifs étudiées (tableau 1).

Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés, sans déduction des frais, entre le 1er janvier 2023 et le 31 décembre 2023. Le rendement pondéré en fonction de la fortune de toutes les caisses s'élève pour cette période à 6,19%, et le rendement non pondéré à 5,79%. 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 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 31 décembre 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.

Vous trouverez l'étude actuelle de Swisscanto sur les caisses de pension 2023 sur notre site Internet :

[pensionstudy.swisscanto.com/23/fr/](https://pensionstudy.swisscanto.com/23/fr/)

## Graphique 3 : Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance, du 1.1.2023 au 31.12.2023



Sources : Prevanto SA et Swisscanto ; situation au : 31.12.2023

**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 des valeurs 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.