

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto

Résultats au 30 septembre 2024

# Moniteur des caisses de pension Swisscanto



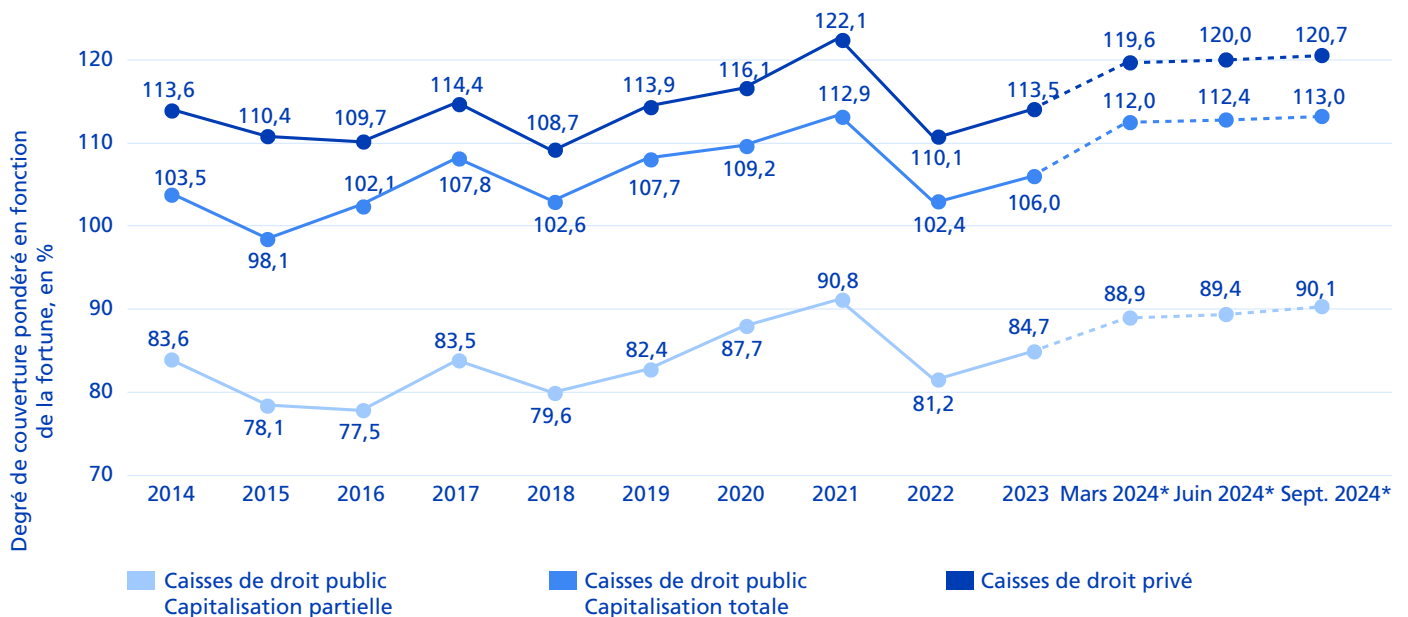
**Malgré plusieurs phases de volatilité accrue au troisième trimestre 2024, les marchés financiers ont poursuivi leur légère tendance haussière pendant la période sous revue. Grâce à la belle évolution de la majorité des catégories d'actifs, une caisse de pension dans la moyenne a réalisé une performance de 1,2%, dépassant ainsi le rendement du trimestre précédent. Cette tendance réjouissante se reflète également dans les degrés de couverture des institutions de prévoyance : le degré de couverture moyen pondéré en fonction de la fortune d'une caisse de droit privé s'élève désormais à 120,7%.**

Plusieurs événements de portée mondiale ont entraîné une hausse de la volatilité sur les marchés financiers au troisième trimestre 2024 : l'aggravation des troubles géopolitiques, les élections en France et en Grande-Bretagne ainsi que les prémices des élections présidentielles américaines ont provoqué l'agitation à plusieurs reprises. Les décisions de politique monétaire

de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE) ont également fait monter le poulx des investisseurs. Les baisses de taux décidées ont cependant rapidement apaisé la situation. En revanche, les chiffres trimestriels décevants des grands groupes technologiques et les doutes croissants sur les possibilités de monétisation de l'intelligence artificielle ont conduit à un véritable effondrement des valeurs correspondantes, pesant également sur le marché global. En définitive toutefois, les marchés des actions se sont montrés résilients et ont profité du recul de l'inflation, ainsi que de la perspective d'un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine après la baisse significative des taux. Le marché des actions suisse a également pu compenser les perturbations temporaires.

Les marchés obligataires, quant à eux, n'ont guère été perturbés et ont maintenu leur progression, tandis que les obligations d'Etat et d'entreprises ont affiché des rendements solides. Les baisses de taux déjà opérées et les autres mesures attendues intégrées dans les courbes

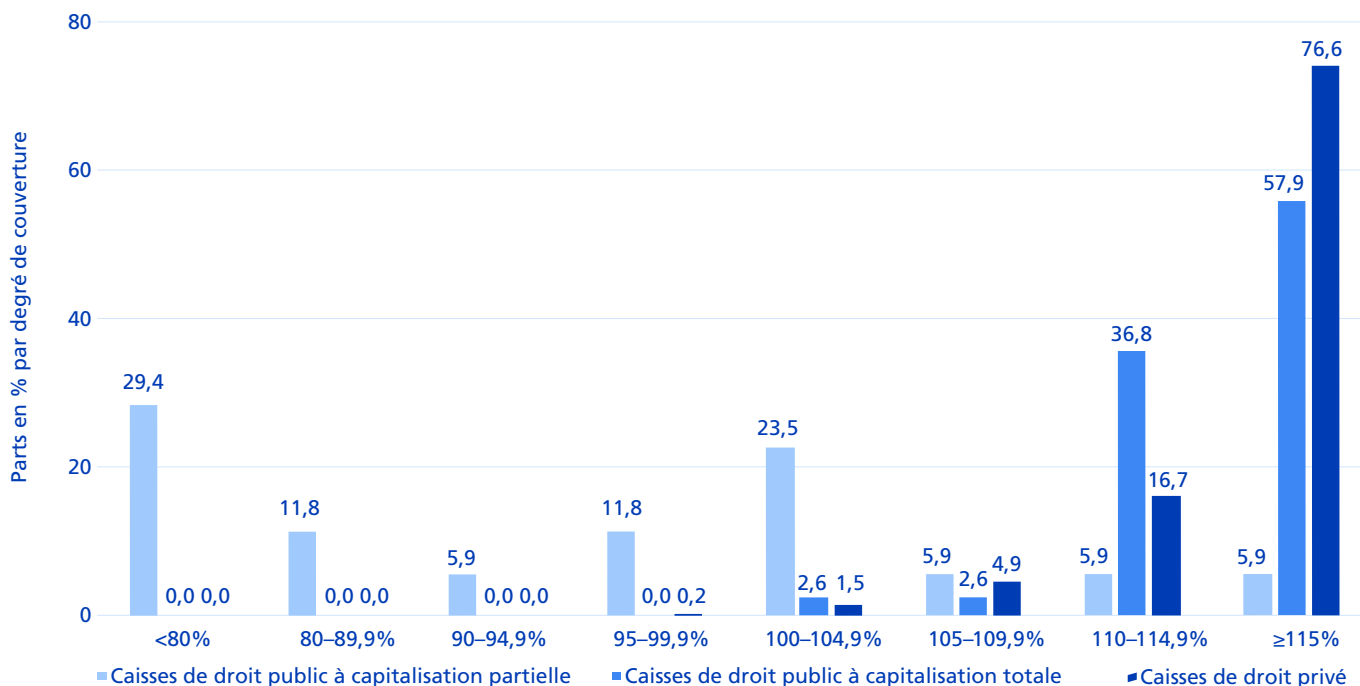
**Graphique 1 : Evolution des degrés de couverture, de 2014 jusqu'au 30.9.2024**



\*Estimations

Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2024

## Graphique 2 : Répartition des institutions de prévoyance privées et publiques par fourchette de degré de couverture au 30.9.2024



Sources: Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au: 30.9.2024

de taux ont produit la normalisation tant espérée de ces courbes. Pour la première fois depuis plus de deux ans, le rendement des bons du Trésor américain à deux ans est repassé sous celui des bons du Trésor américain à dix ans. Le secteur immobilier est le principal gagnant de cette baisse des taux d'intérêt.

Grâce à la performance stable de la majorité des catégories d'actifs, les degrés de couverture des caisses de pension de droit privé ont une nouvelle fois enregistré une modeste progression, de 0,7 point de pourcentage, pour atteindre 120,7% au troisième trimestre 2024. Les degrés de couverture pondérés en fonction de la fortune des caisses de droit public affichent également une légère hausse continue: à la fin du mois de septembre 2024, celles à capitalisation totale présentaient désormais une valeur de 113,0%, ce chiffre étant de 90,1% pour celles à capitalisation partielle (graphique 1).

### Institutions de prévoyance par degré de couverture

Ces derniers mois, les caisses de pension ont pu constituer une réserve financière notable. 76,6% des institutions de prévoyance privées ont déjà une couverture de 115% et plus, contre 74% au trimestre précédent. Au total, 93,3% des caisses de droit privé disposent d'une couverture de plus de 110%.

Toutes les institutions de prévoyance de droit public à capitalisation totale affichent désormais un degré de couverture pondéré en fonction de la fortune d'au moins 100%, avec une valeur de 115% ou plus pour 57,9% d'entre elles. En revanche, les chiffres des caisses de pension de droit public à capitalisation partielle n'ont que très peu évolué (graphique 2).

Tableau 1 : Rendements indiciels d'une sélection de catégories d'actifs<sup>1</sup>

Catégorie d'actifs	3e trimestre 2024	2024
Obligations en CHF	2,2%	4,0%
Obligations Monde (non couvertes)	0,4%	3,8%
Obligations Monde couvertes en CHF	3,1%	1,1%
Actions Suisse	2,0%	11,5%
Actions Monde	0,2%	19,6%
Immobilier Suisse direct et indirect	2,1%	4,4%
Hedge funds	1,0%	2,0%
Matières premières	-5,5%	6,1%
<b>Rendement</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,7%</b>

Sources: Bloomberg Finance L.P., Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank; situation au: 30.9.2024

<sup>1</sup> 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% CAFI, 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 3e trimestre 2024

Selon les estimations, le rendement pondéré en fonction de la fortune des caisses de pension figurant dans l'enquête est de 1,2% au troisième trimestre 2024. La catégorie d'actifs Obligations mondiales couvertes en francs suisses est la principale contributrice à ce rendement, avec 3,1%, tandis que les matières premières font clairement figure de lanterne rouge avec un recul de 5,5%. Toutefois, sur l'ensemble de l'année 2024, cette catégorie d'actifs a généré une hausse de pas moins de 6,1%. Les actions suisses enregistrent une performance de 2,0%, portant leur rendement à 11,5% cette année. Leur rendement reste cependant nettement inférieur à celui des actions mondiales, à 19,6% sur la période allant du début d'année et fin septembre 2024. La progression se limite toutefois à 0,2 point de pourcentage seulement (tableau 1).

Le graphique 3 montre la répartition des rendements cumulés estimés, sans déduction des frais, pour les neuf premiers mois de l'année 2024. Le rendement pondéré en fonction de la fortune toutes caisses confondues s'élève à 7,7% entre début janvier et fin septembre, et le rendement non pondéré à 7,6%. 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 reposent sur l'hypothèse qu'aucun changement majeur n'est intervenu dans l'allocation.

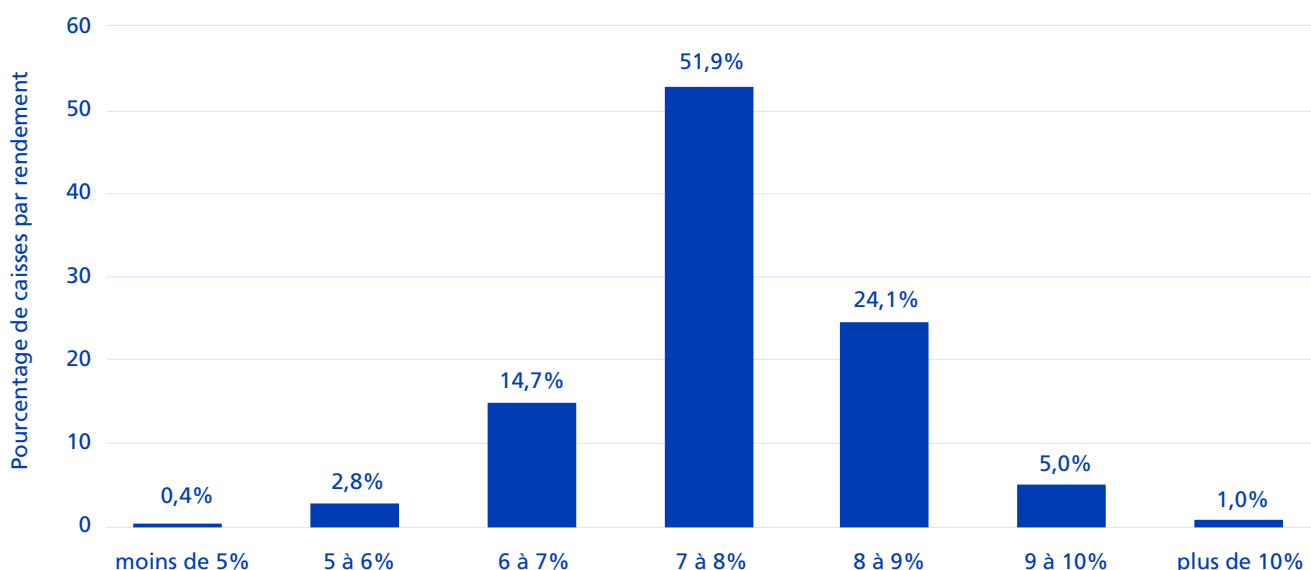
Le **Moniteur Swisscanto des caisses de pension** se base sur les données de l'enquête « Les caisses de pension suisses » de Swisscanto sous gestion de la Zürcher Kantonalbank. Les calculs sont effectués par Prevanto SA. Les estimations au 30 septembre 2024 se basent sur les indications réelles au 31 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 de marché et de l'allocation d'actifs déclarée à la fin de l'année 2023 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. Le rendement des placements non cotés ayant récemment été surestimé sur la base de l'approximation, la méthodologie du moniteur des caisses de pension a dû être légèrement adaptée.

Vous trouverez l'étude actuelle sur les caisses de pension Swisscanto 2024 sur notre site Internet :

[pensionstudy.swisscanto.com/24/fr/](https://pensionstudy.swisscanto.com/24/fr/)

### Graphique 3 : Répartition des rendements cumulés des institutions de prévoyance, du 1.1.2024 au 30.9.2024



Sources : Prevanto SA et Zürcher Kantonalbank ; situation au : 30.9.2024

## 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.