

Conférence de presse

compenswiss 2025

Aperçu annuel des résultats, données structurelles et politique de placement de compenswiss (Fonds de compensation AVS/AI/APG)

Berne, le 17 février 2026

compenswiss 

Ausgleichsfonds AHV/IV/E0
Fonds de compensation AVS/AI/APG
Fondi di compensazione AVS/AI/IPG
Fonds da cumpensaziun AVS/AI/UCG



Participants

Manuel Leuthold

Président du Conseil d'administration

Eric Breval

Directeur

Note

Les chiffres mentionnés dans cette présentation se basent sur des données financières non révisées.

Cette présentation a été élaborée avec le plus grand soin. Cependant, nous ne pouvons pas exclure que certains chiffres seront encore adaptés.

Agenda

Partie A Qui sommes-nous ?

Partie B Résultats 2025

Partie C Rétrospective 2025

Partie D Perspectives des marchés 2026

Partie E Focus

Partie F Conclusions

Partie G Questions et réponses

Qui sommes-nous ?

Partie A

compenswiss : un bref portrait

Établissement fédéral autonome de droit public depuis janvier 2019

Auparavant : Fonds de compensation AVS (1948)
Puis : Fonds de compensation AVS/AI/APG (2011)



Gestion des fonds de réserve des 3 assurances sociales



Fortune de CHF 51 milliards au 31.12.2025

AVS 45

AI 4

APG 2



Dépenses annuelles (« Cash out ») des assurances : CHF 63 milliards



Bureau à Genève



60 collaboratrices et collaborateurs (EPT)

Mission centrale : LFonds* art. 3 al. 4 et 5

Art. 3 Administration de la fortune

⁴ Les actifs des fonds de compensation doivent être exploités de manière à garantir un rapport optimal entre la sécurité et l'obtention d'un rendement conforme aux conditions du marché, en adéquation avec le profil de placement et de risque du fonds de compensation.

⁵ Pour chaque fonds de compensation, des liquidités suffisantes doivent être conservées en tout temps.

* Loi fédérale sur l'établissement chargé de l'administration des fonds de compensation de l'AVS, de l'AI et du régime des APG (Loi sur les fonds de compensation)

Objectifs

- Liquidité
- Sécurité
- Rendement conforme aux conditions du marché

Systeme de répartition



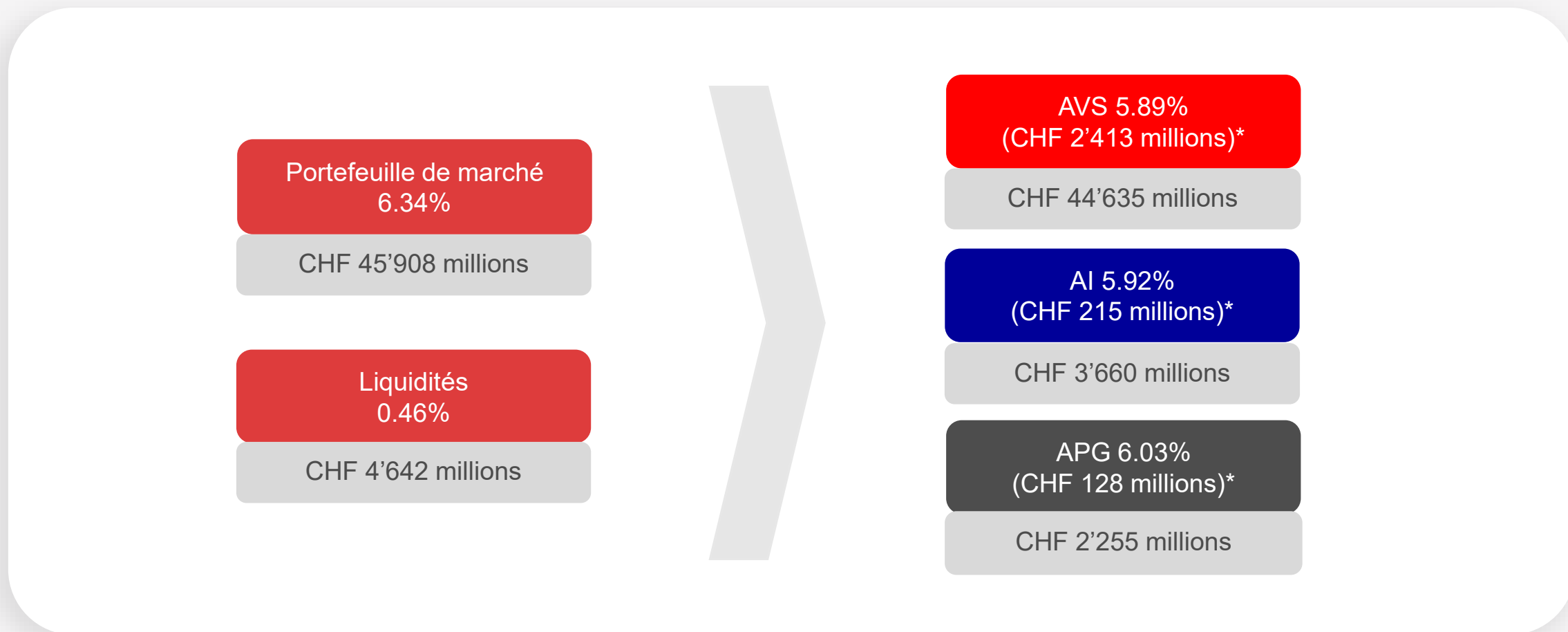
	Cotisations et autres entrées	– Prestations	= RÉSULTAT DE RÉPARTITION		
			Résultat de répartition	+/- Résultat des placements	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION
Exemple : AVS en moyenne sur 5 ans (2020 – 2024)	CHF 49.76 mia.	CHF 48.34 mia.	CHF 1.42 mia.	CHF 0.62 mia.	CHF 2.04 mia.

Résultats 2025

(état au 31.12.2025)

Partie B

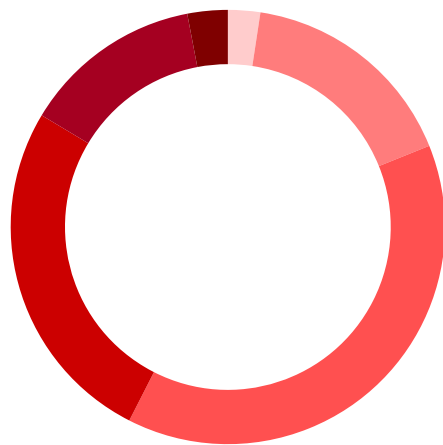
Résultats de la gestion de fortune par Fonds en 2025



* Chiffres estimés

Composition du portefeuille de marché et des liquidités au 31.12.2025

Portefeuille de marché : **CHF 45.9 mia. = 91%**



- Marché monétaire
- Obligations et prêts CHF
- Obligations ME
- Actions
- Immobilier (indirect)
- Métaux précieux

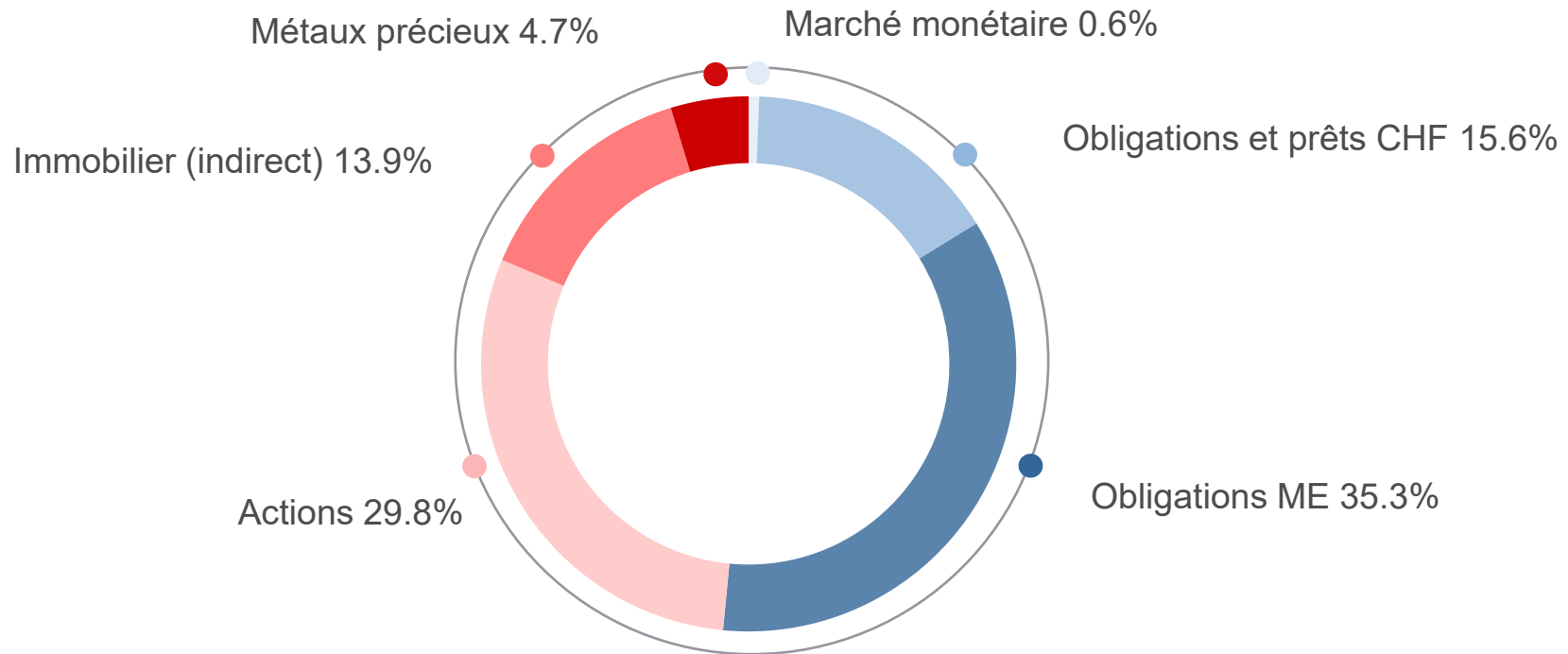
Liquidités : **CHF 4.6 mia. = 9%**



- Poste & Banques
- Repos (Cash Provider)
- Euro Commercial Paper & Treasury Bills
- Fonds marché monétaire
- Autres

L'allocation dans l'immobilier correspond à des instruments indirects cotés et non cotés.

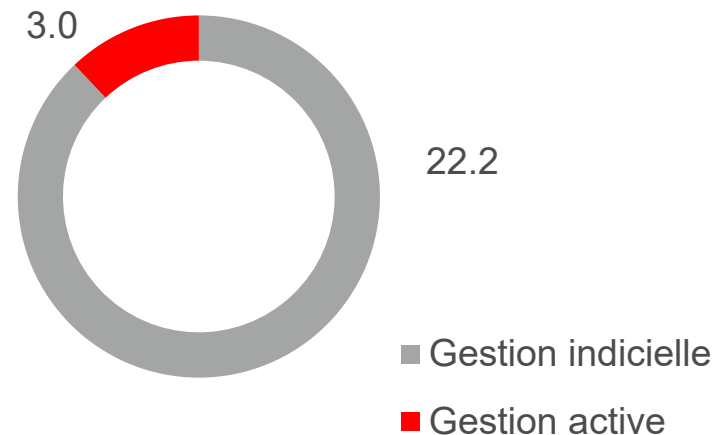
Allocation du portefeuille de marché au 31.12.2025 (CHF 45.9 mia.)



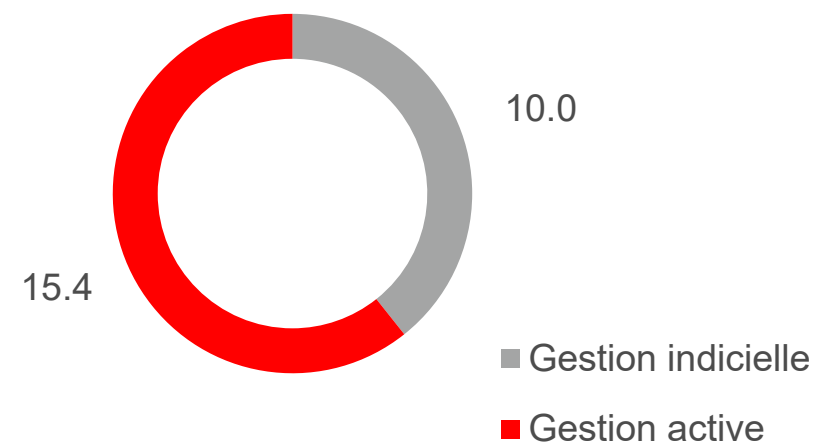
Fortune totale

Nombre de mandats	45 + Trésorerie
- dont actifs	27
- dont indiciels	18
- dont gérés en interne	19 (50% de la fortune)
- dont gérés en externe	26 (50% de la fortune)
Plus grand mandat	CHF 4.8 mia. (Obligations suisses)
Plus petit mandat	CHF 248 mio. (Obligations Emerging Market USD)
Taille moyenne	CHF 1'020 mio.

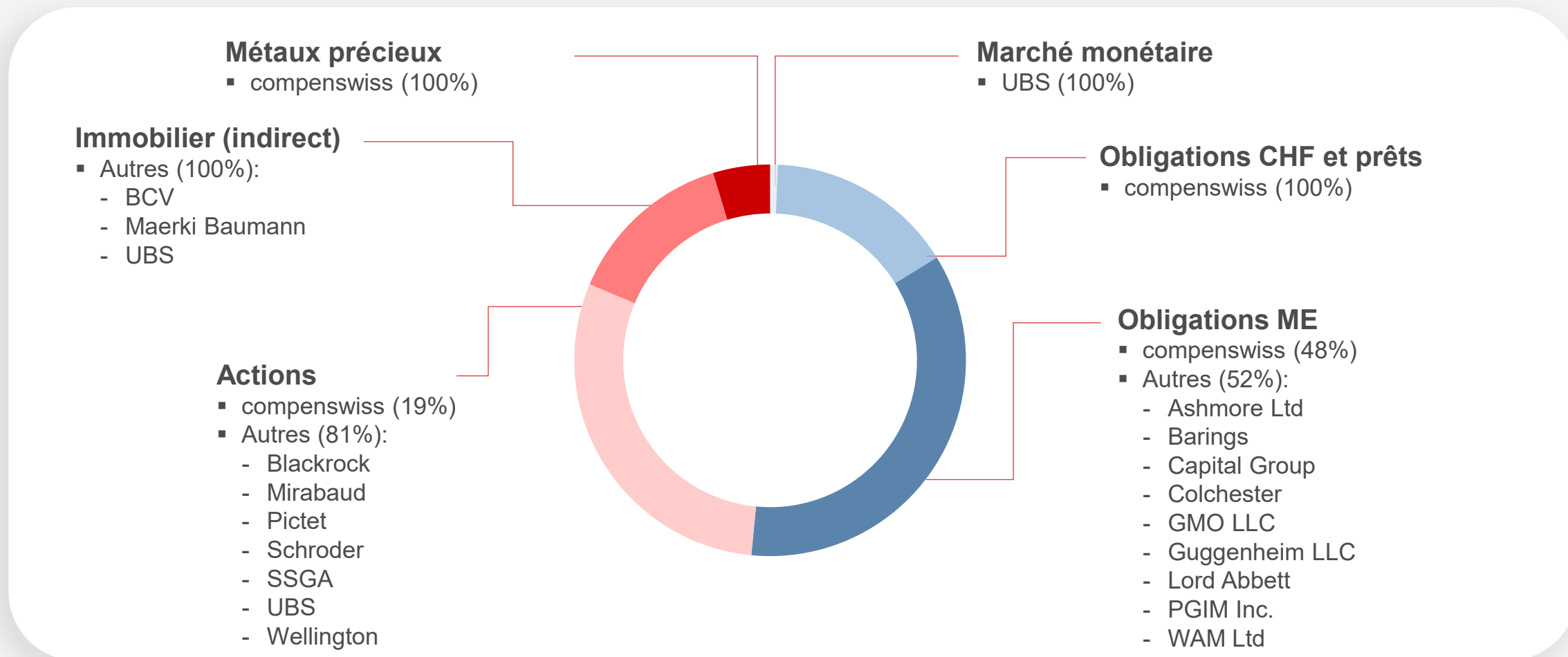
Gestion interne CHF 25.2 mia.



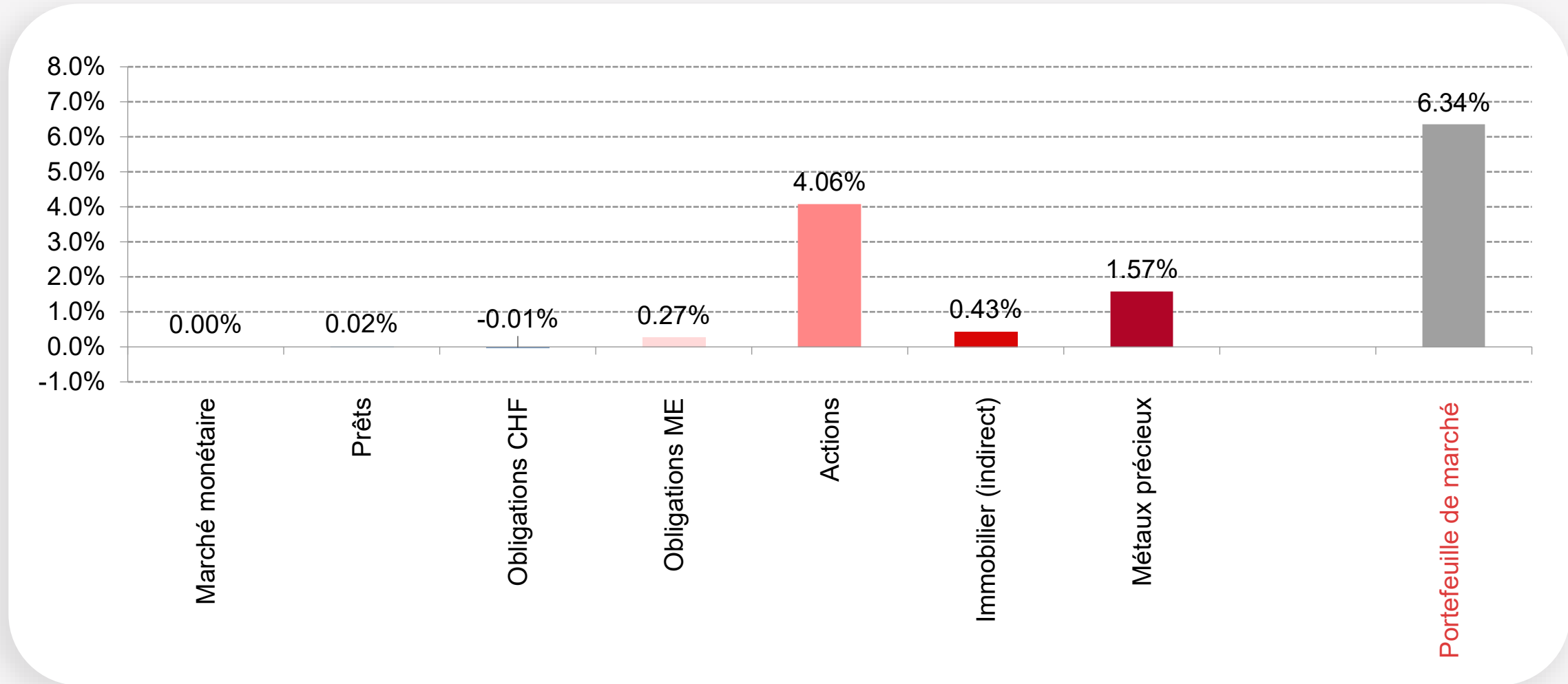
Gestion externe CHF 25.3 mia.



Gérants des mandats et des fonds de placement



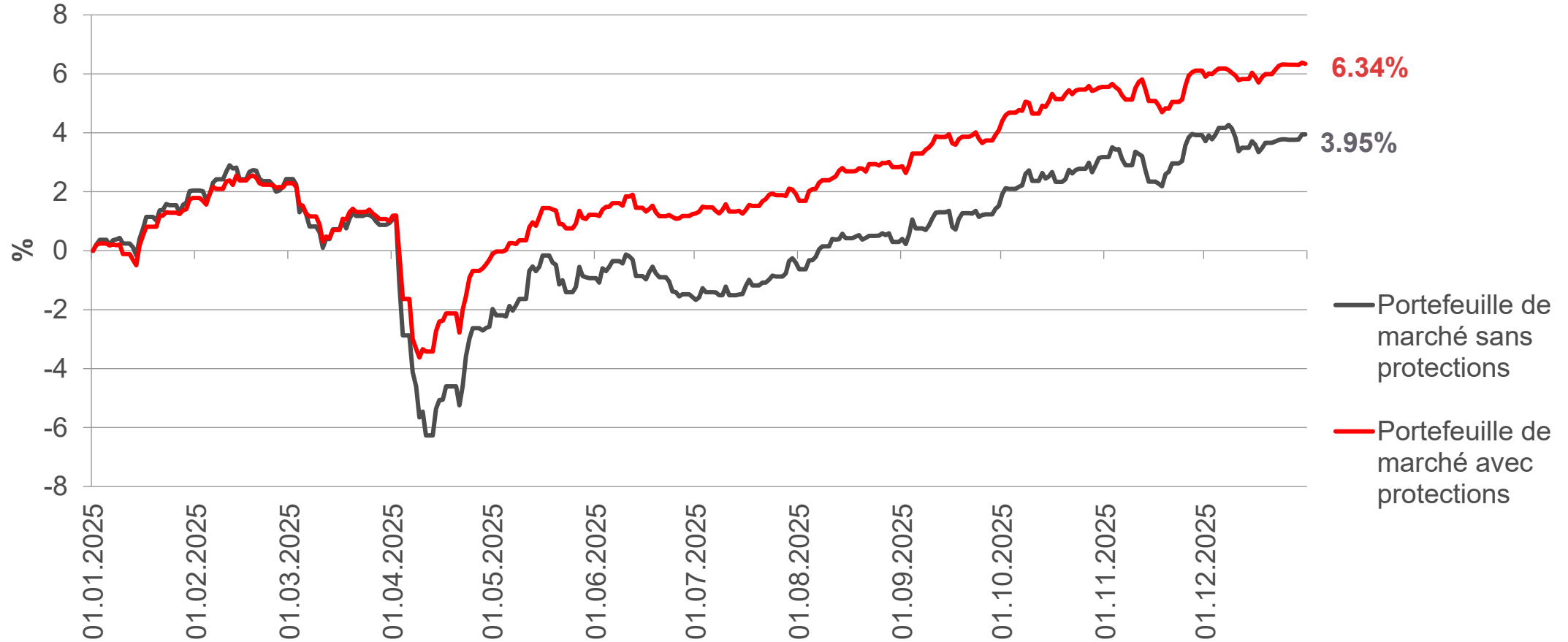
Portefeuille de marché : contributions après couverture



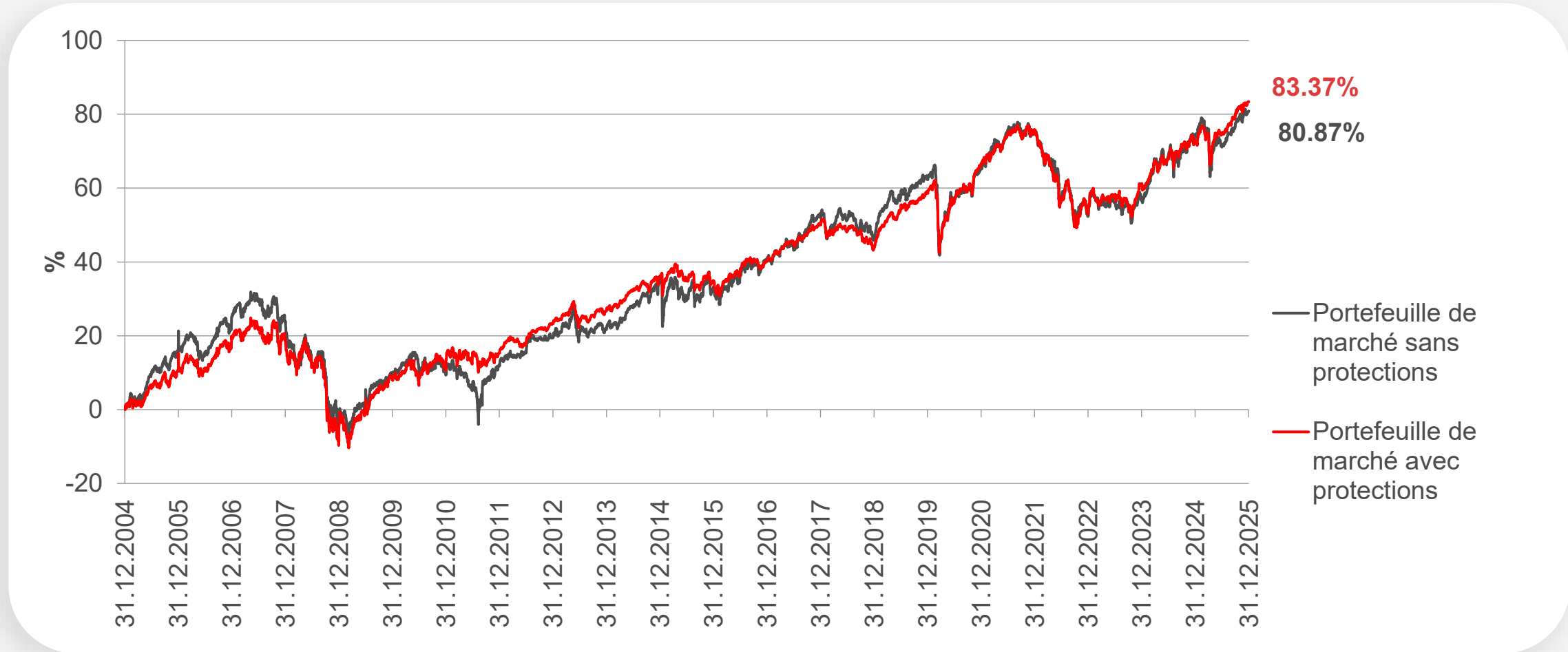
Performance des investissements sans/avec protection 2025

	Performance	Contribution de protection
Portefeuille de marché total (sans protection)	3.95%	
Couverture de change		2.39%
Portefeuille de marché (avec protection)	6.34%	

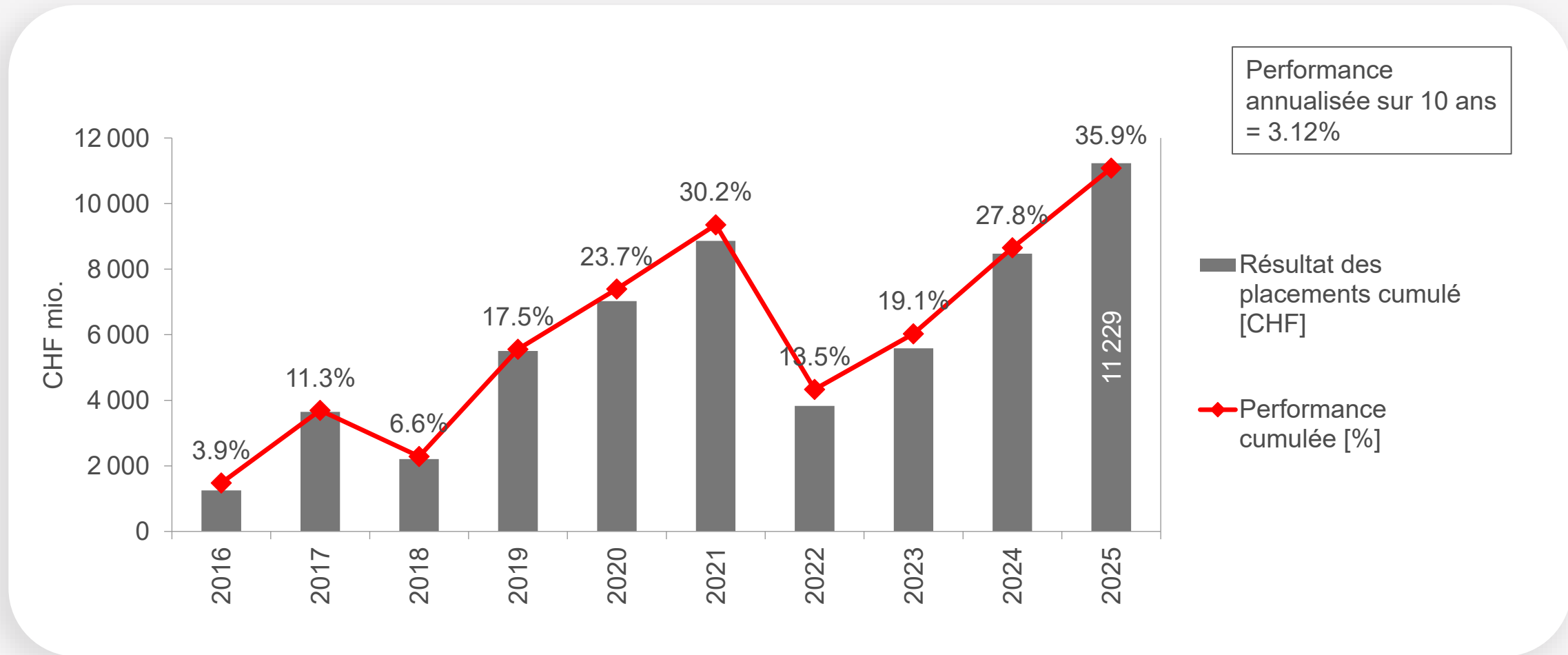
Performance des investissements 2025 (portefeuille de marché)



Performance des investissements depuis le 31.12.2004 (portefeuille de marché)

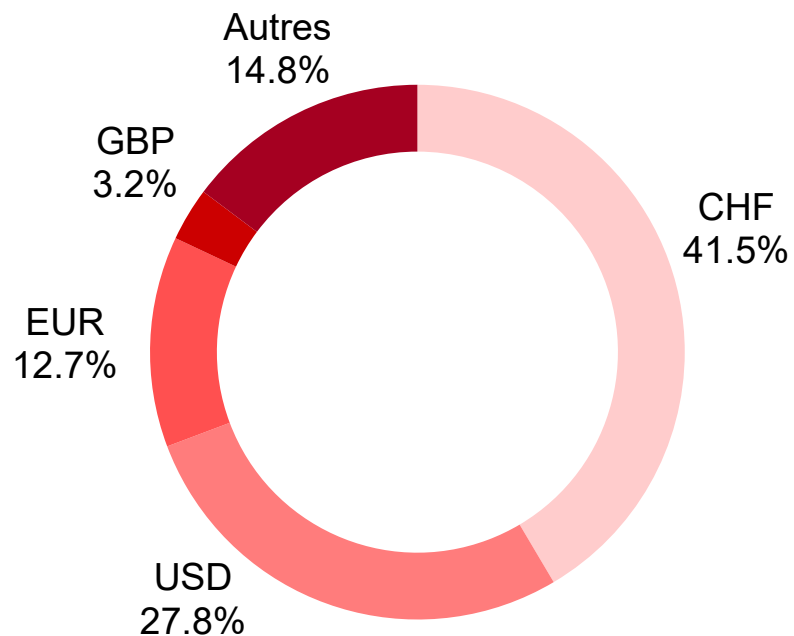


Résultats des placements des 10 dernières années (portefeuille de marché)

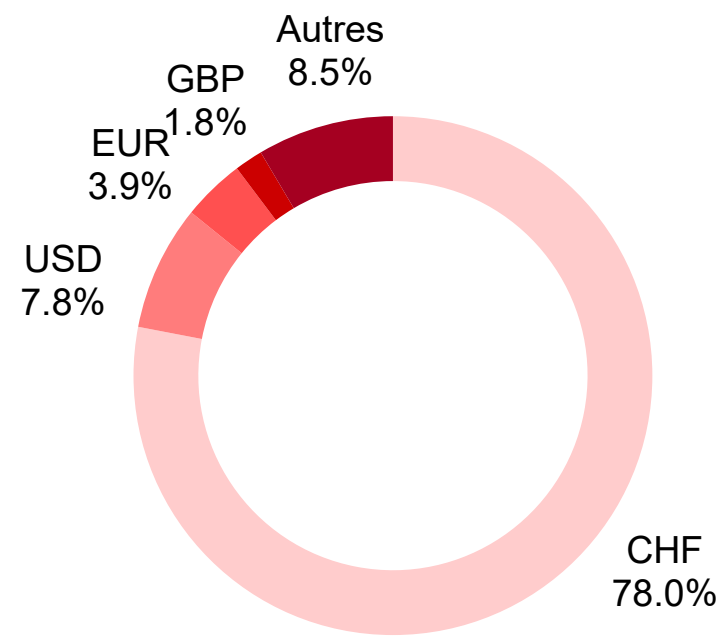


Exposition et couverture de change

Avant couverture



Après couverture



Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Valeur de marché en CHF mio.	20'970	14'043	6'442	1'631	7'464
Total : 50'550					

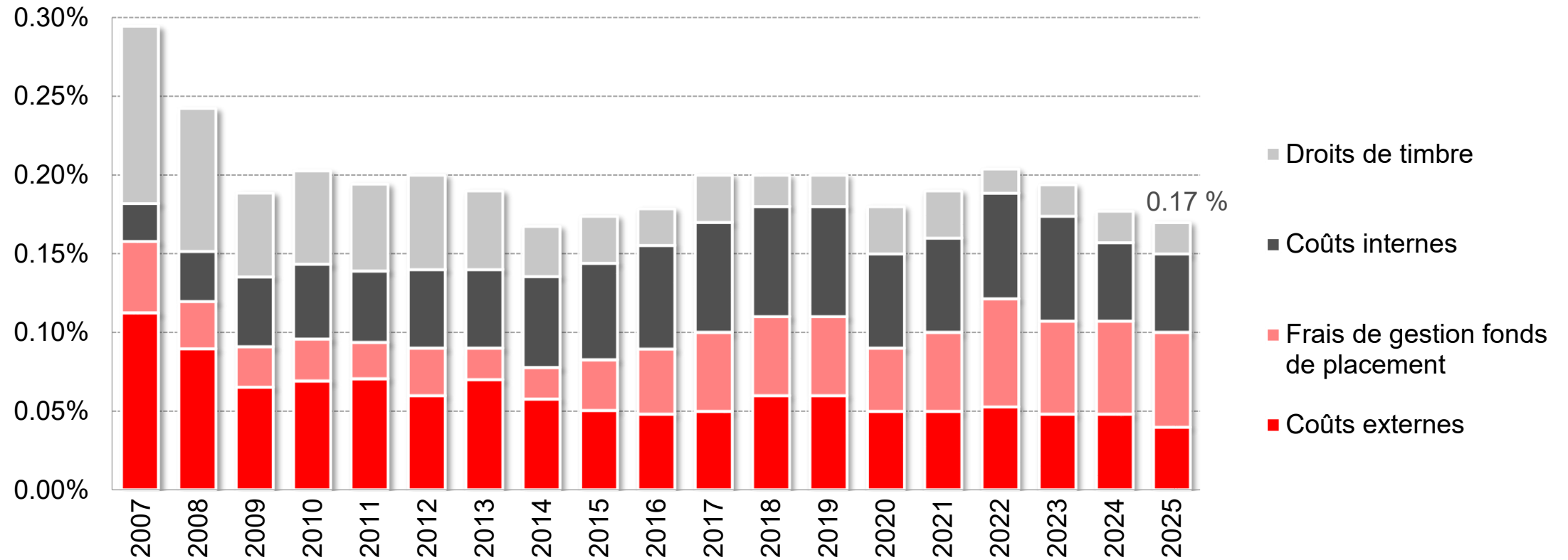
Monnaie	CHF	USD	EUR	GBP	Autres
Valeur de marché en CHF mio.	39'436	3'949	1'971	891	4'303
Total : 50'550					

Fortunes au 31.12.2025

AVS	CHF	44'634.6	mio.
AI	CHF	3'660.0	mio.
APG	CHF	2'254.9	mio.
Fortune globale	CHF	50'549.5	mio.
Dette AI	CHF	10'284.0	mio.

Coûts totaux (« all-in »)

Coûts totaux de la gestion de fortune (en % de l'ensemble des avoirs)



Rétrospective 2025

Partie C

Performance des marchés en 2025

Actions	Monnaie locale	CHF
Global (USD)	19.49%	4.44%
US (USD)	16.39%	1.73%
Emerging Market (USD)	30.58%	14.14%
Suisse (CHF)	17.76%	17.76%
Europe (EUR)	18.29%	17.25%

Devises	CHF
USD/CHF	-12.65%
EUR/CHF	-0.99%
GBP/CHF	-5.96%

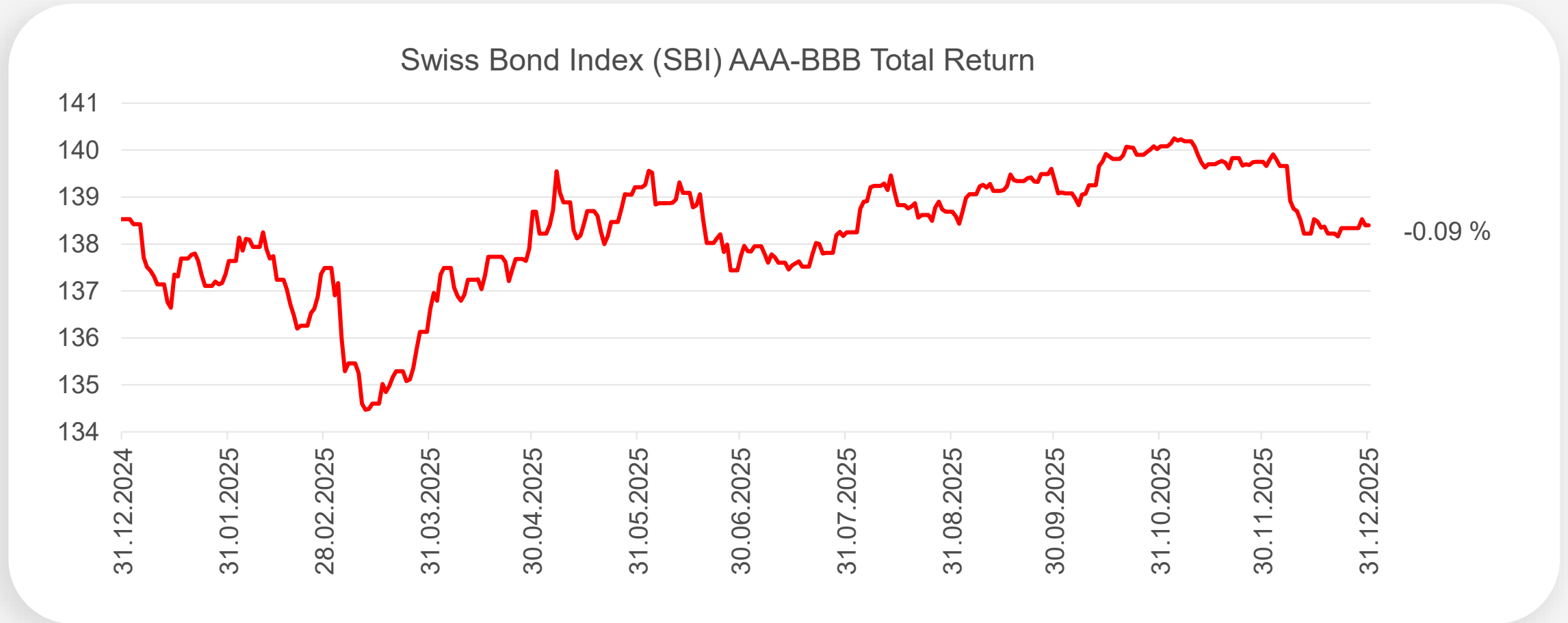
Obligations	Monnaie locale	CHF
Global (USD)	8.42%	-5.22%
Emerging Market (USD)	12.38%	-1.77%
Suisse (CHF)	-0.09%	-0.09%

Immobilier	Monnaie locale	CHF
Global (EUR)	-6.00%	-6.82%
Suisse (CHF)	10.62%	10.62%

Métaux précieux	Monnaie locale	CHF
Or (USD)	66.43%	45.93%
Argent (USD)	147.95%	116.39%

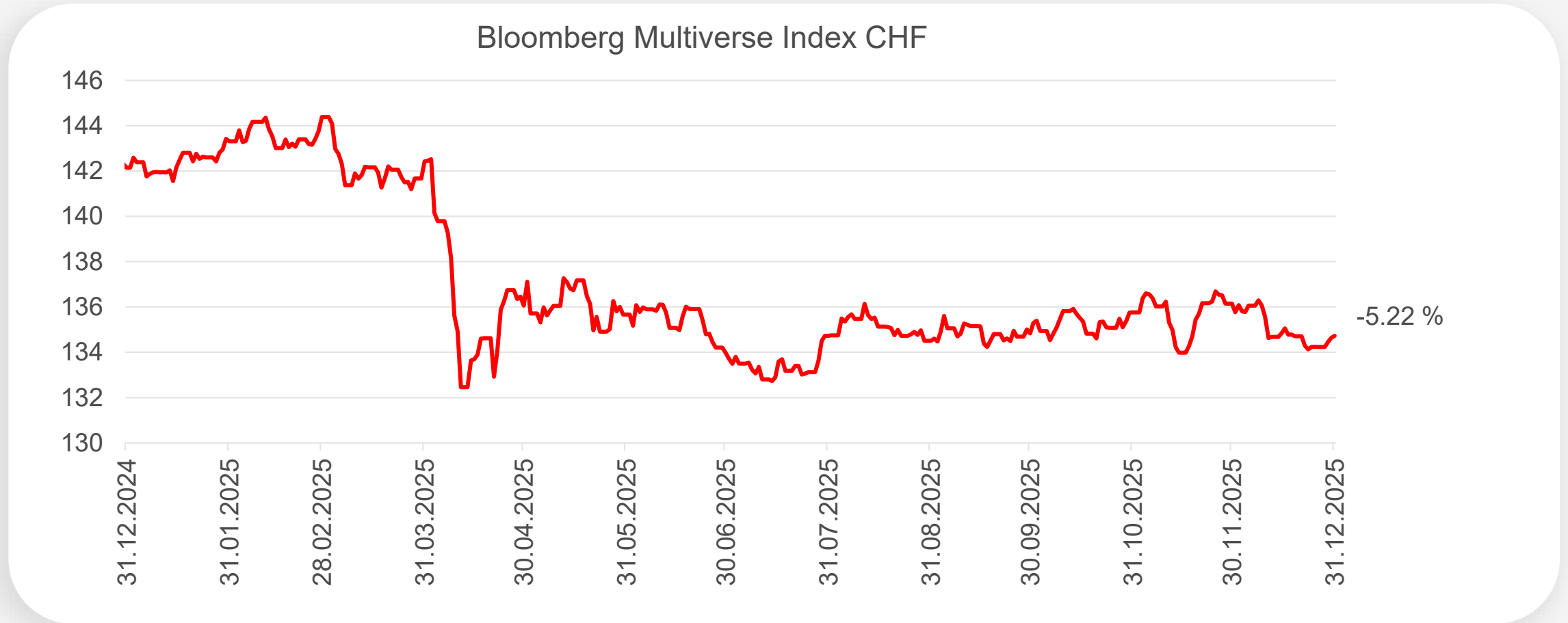
Source : Bloomberg

Performance des obligations suisses



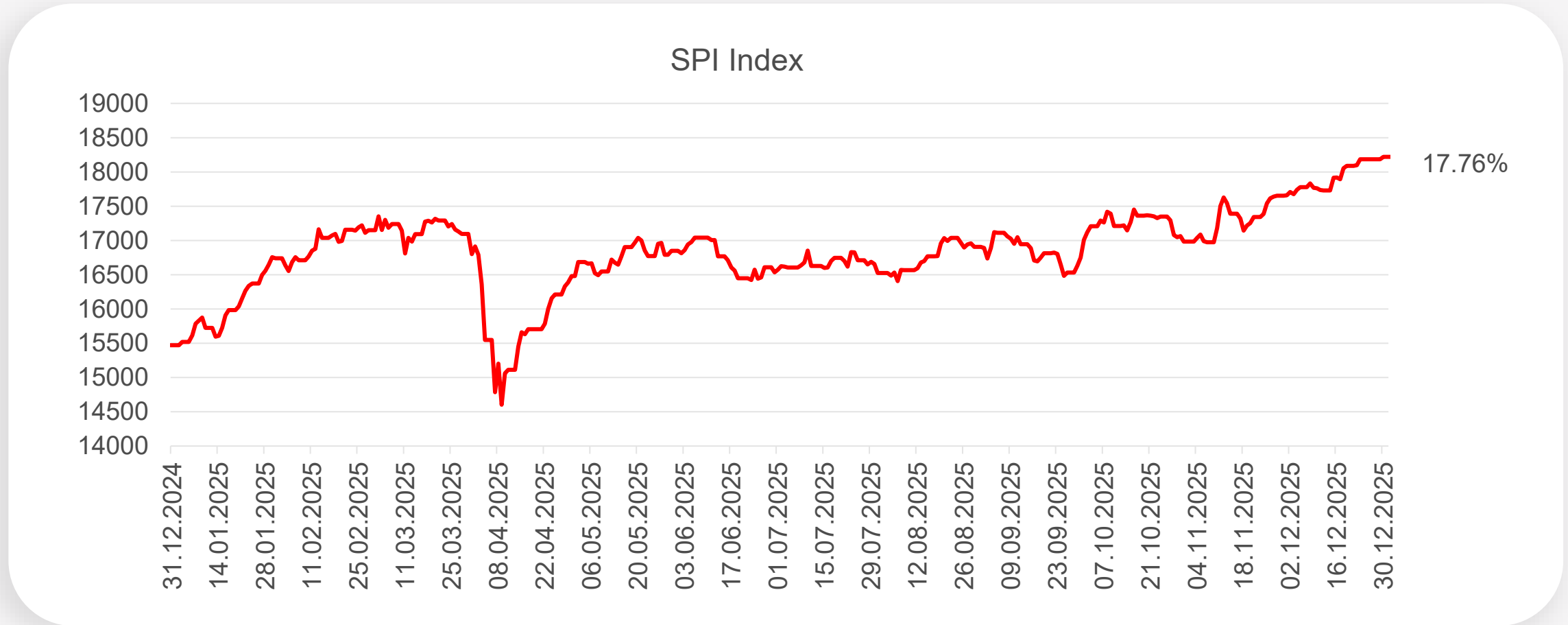
Source : Bloomberg

Performance des obligations internationales



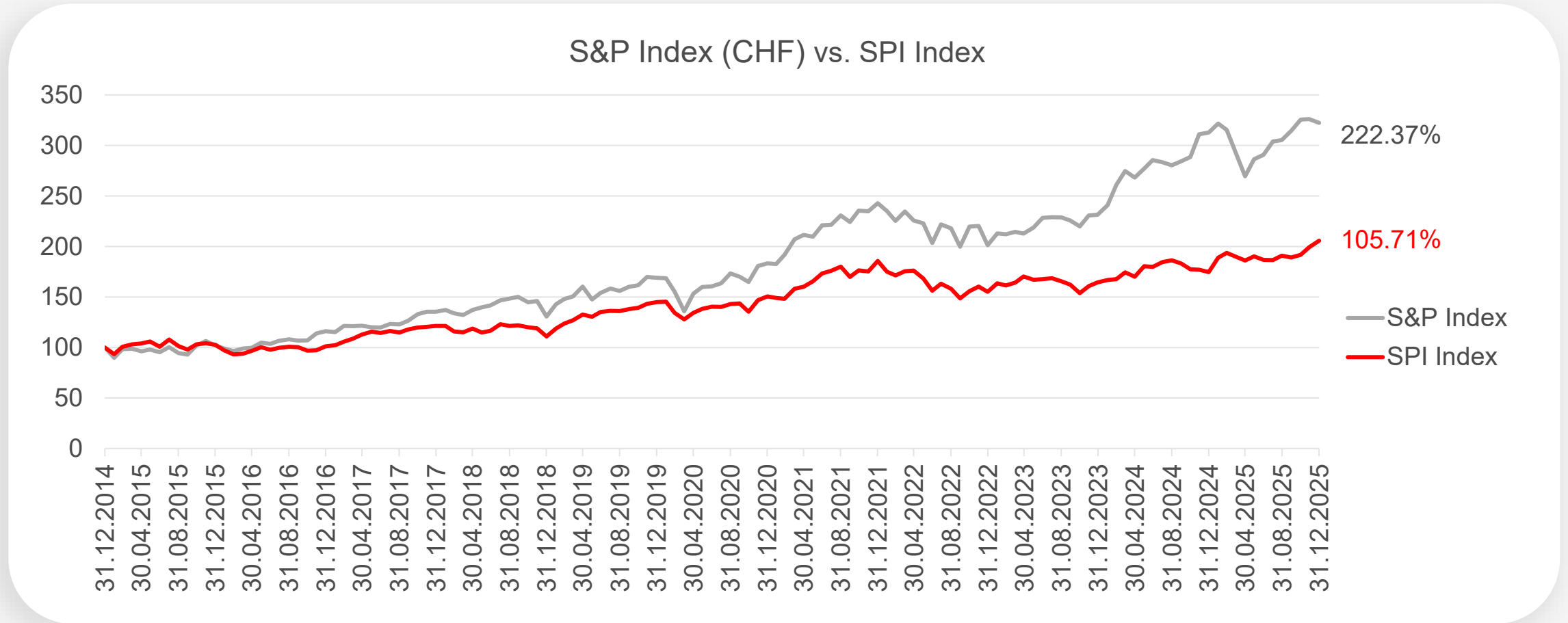
Source : Bloomberg

Performance du marché suisse des actions



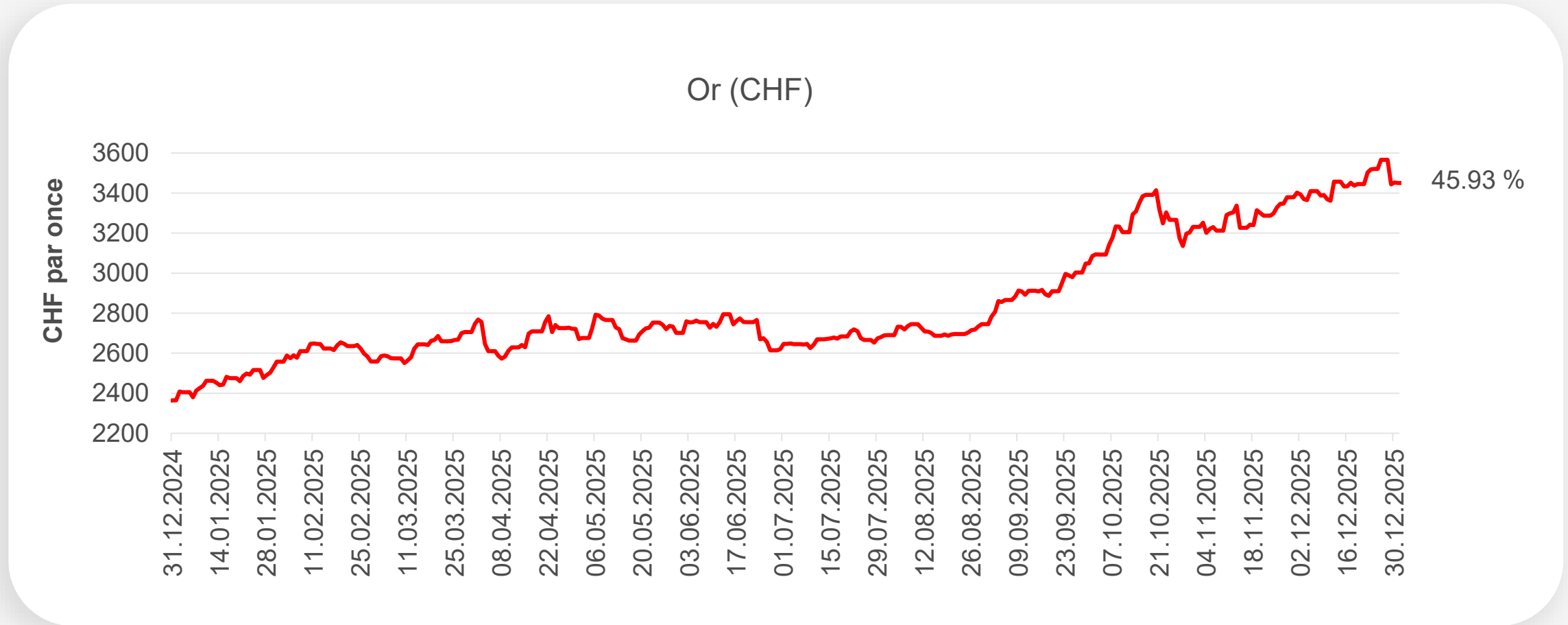
Source : Bloomberg

Performance du marché des actions (USA et CH)



Source : Bloomberg. Indice base 100 le 31.12.2014. Les deux indices en CHF et total return.

Performance de l'or (en CHF)

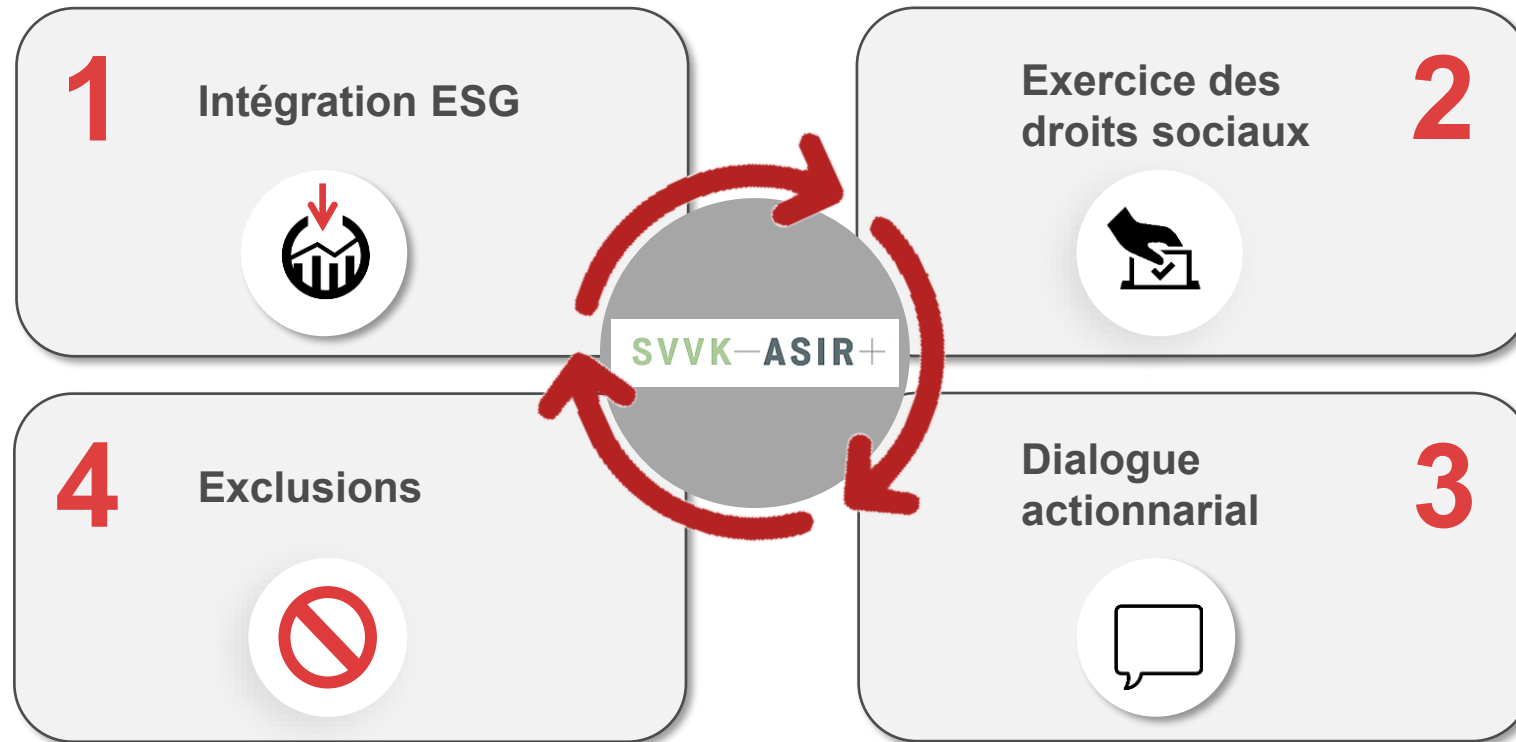


Source : Bloomberg

Faits marquants de l'année **2025**

- Dépréciation USD
- Insensibilité apparente des marchés aux faits géopolitiques
- Réaction marquée aux développements de l'IA
- Retour du protectionnisme (p. ex. droits de douane)
- Taux d'intérêt CHF

Les quatre axes de l'approche de durabilité



Les quatre axes de l'approche de durabilité

1 Intégration ESG



- ✓ Transformation du suivi ESG avec le nouveau PMS
- ✓ Collecte standardisée de données ESG auprès de gérants externes
- ✓ Score ESG du portefeuille en hausse

2 Exercice des droits sociaux



- ✓ Participation aux assemblées générales en Suisse :
 - 107 assemblées générales
 - 2'158 résolutions
 - 80% d'approbation

Les quatre axes de l'approche de durabilité

3 Dialogue actionnarial



- ✓ 10 ans de coopération avec l'ASIR : un engagement solide et diversifié
- ✓ Dialogues en cours avec 383 sociétés au 31.12.2025
 - 119 controverses ESG (dont 3 suisses)
 - 264 thématiques (dont 7 suisses)
- ✓ 28 engagements clôturés en 2025

4 Exclusions

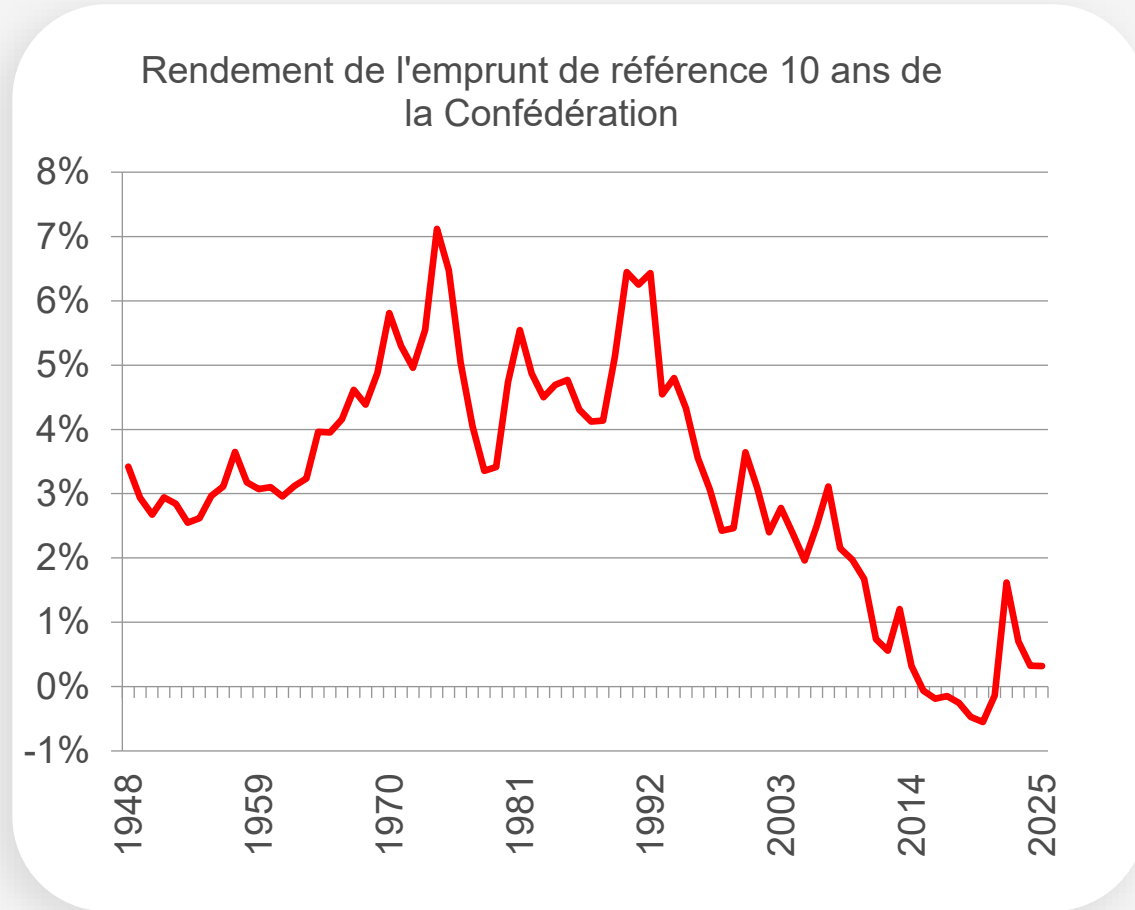


- ✓ Actualisation des exclusions 2025 :
 - Normatives : 4 nouvelles exclusions
 - Charbon : 13 nouvelles exclusions contre 12 réintégrations au benchmark
- ✓ Au total, 132 émetteurs privés ou publics exclus au 31.12.2025 (dont 87 liés au charbon)
- ✓ Pays : 12 états sous embargo décrété par la Suisse – pas de changement

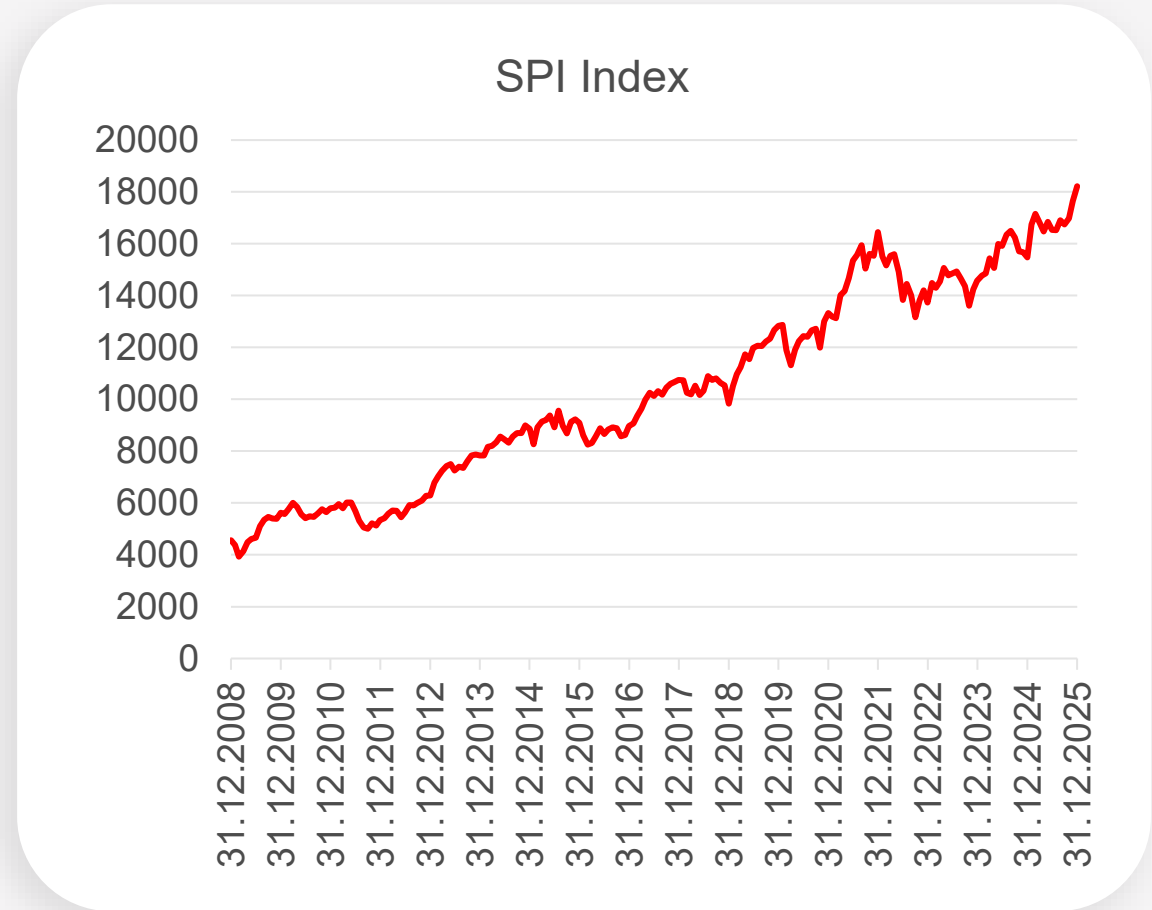
Perspectives des marchés 2026

Partie D

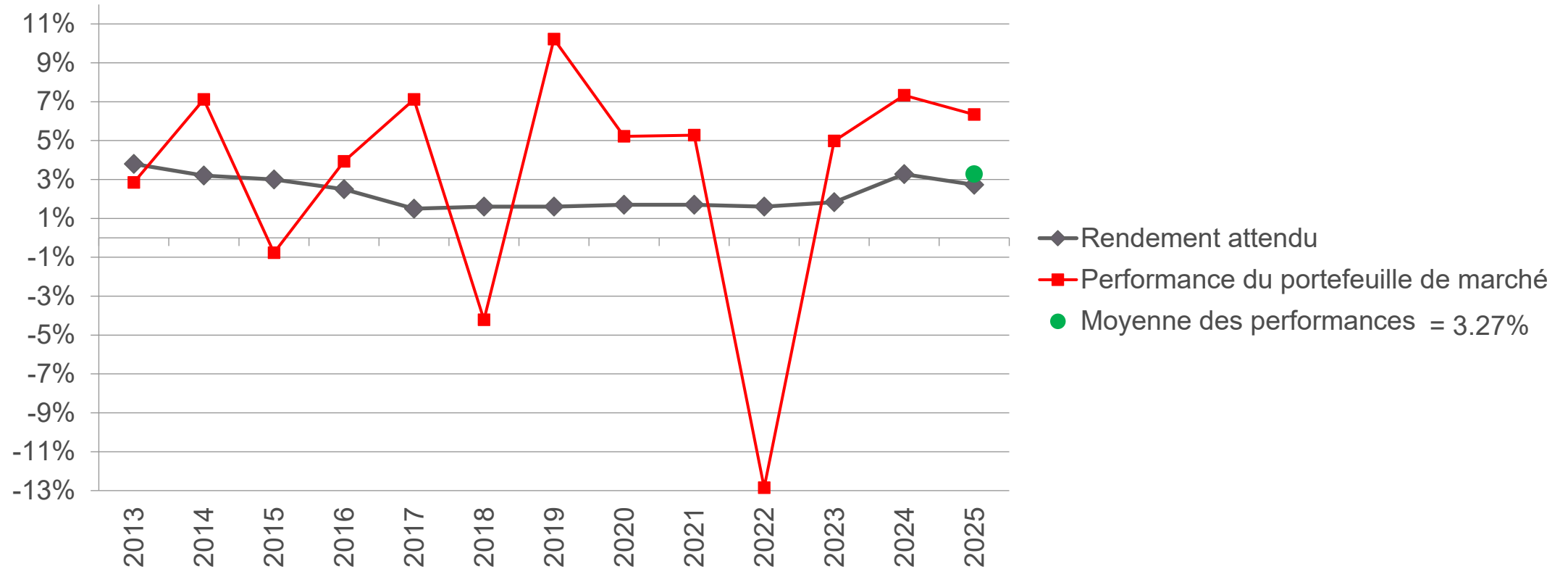
Perspectives des marchés



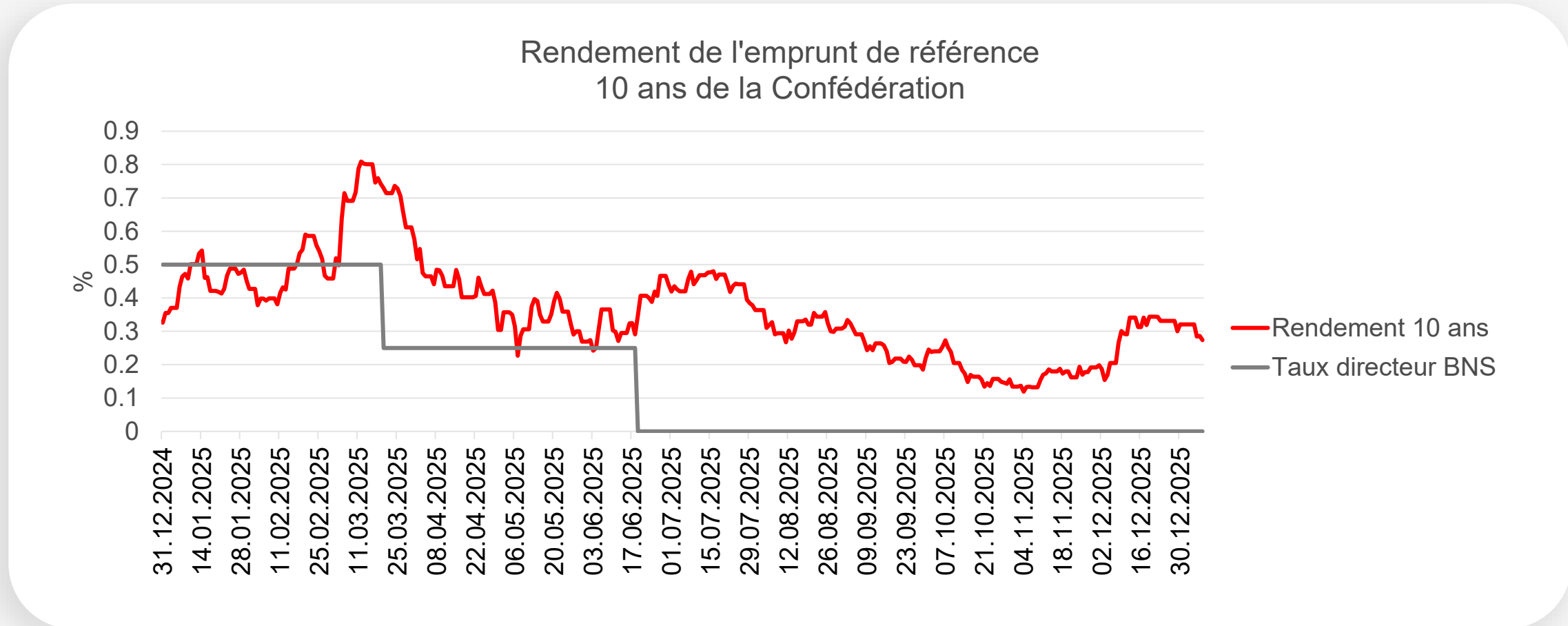
Source : Bloomberg



Rendement attendu vs réalisé compenswiss

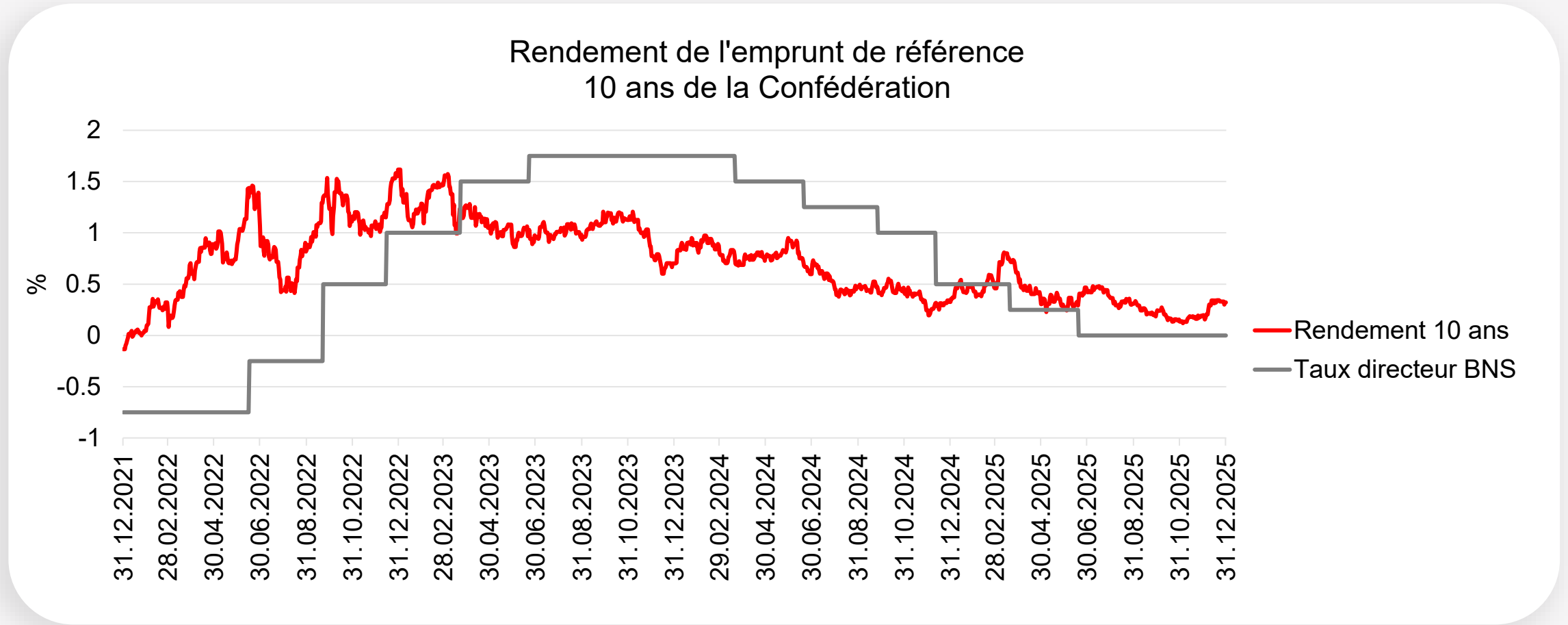


Volatilité des taux



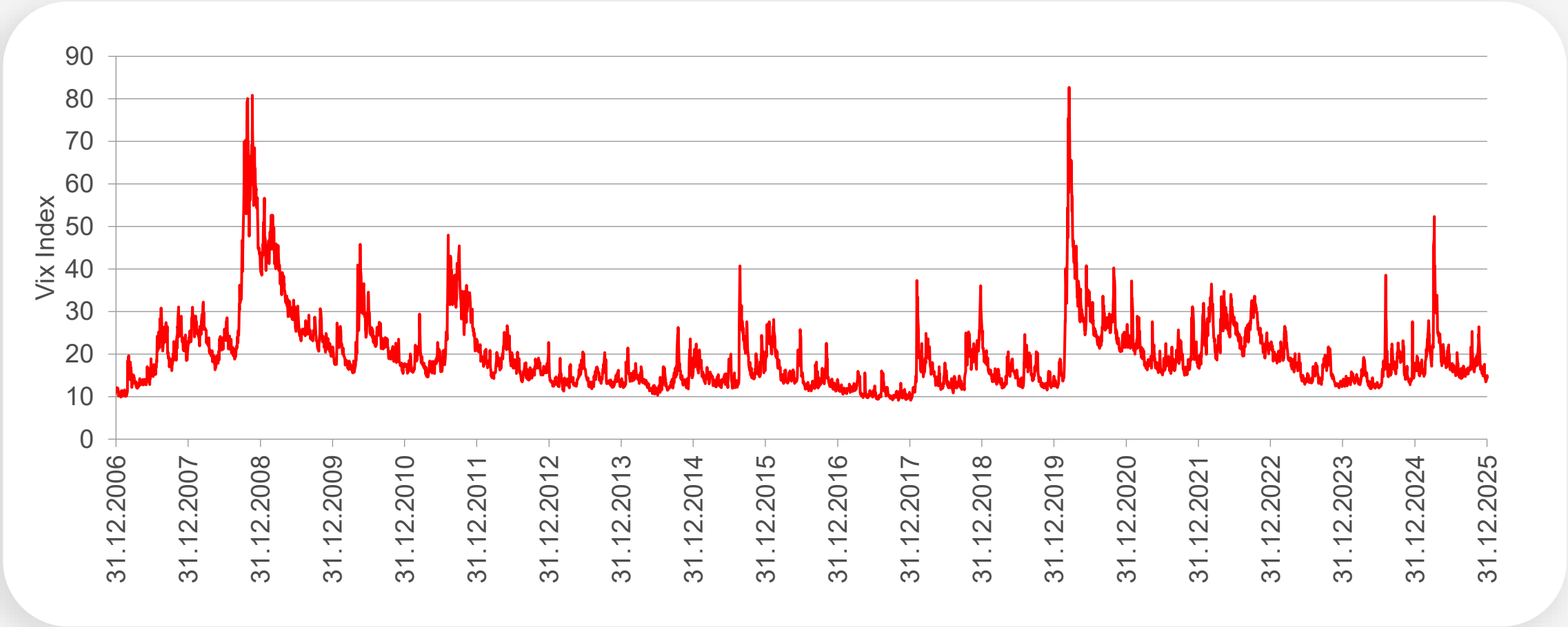
Source : Bloomberg

Volatilité des taux



Source : Bloomberg

Volatilité des marchés



Source : Bloomberg

Focus

Partie E

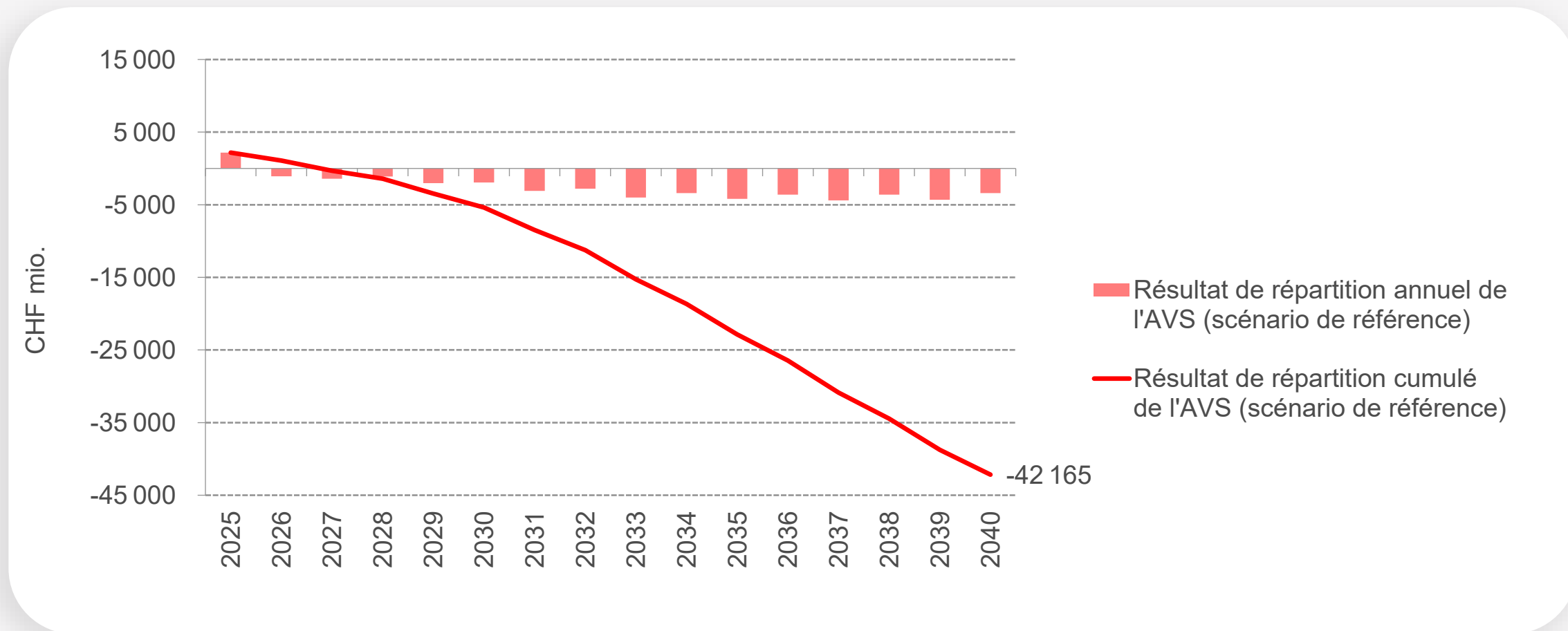
Focus sur 4 points

- AVS
- AI
- APG
- Allocations différenciées

AVS

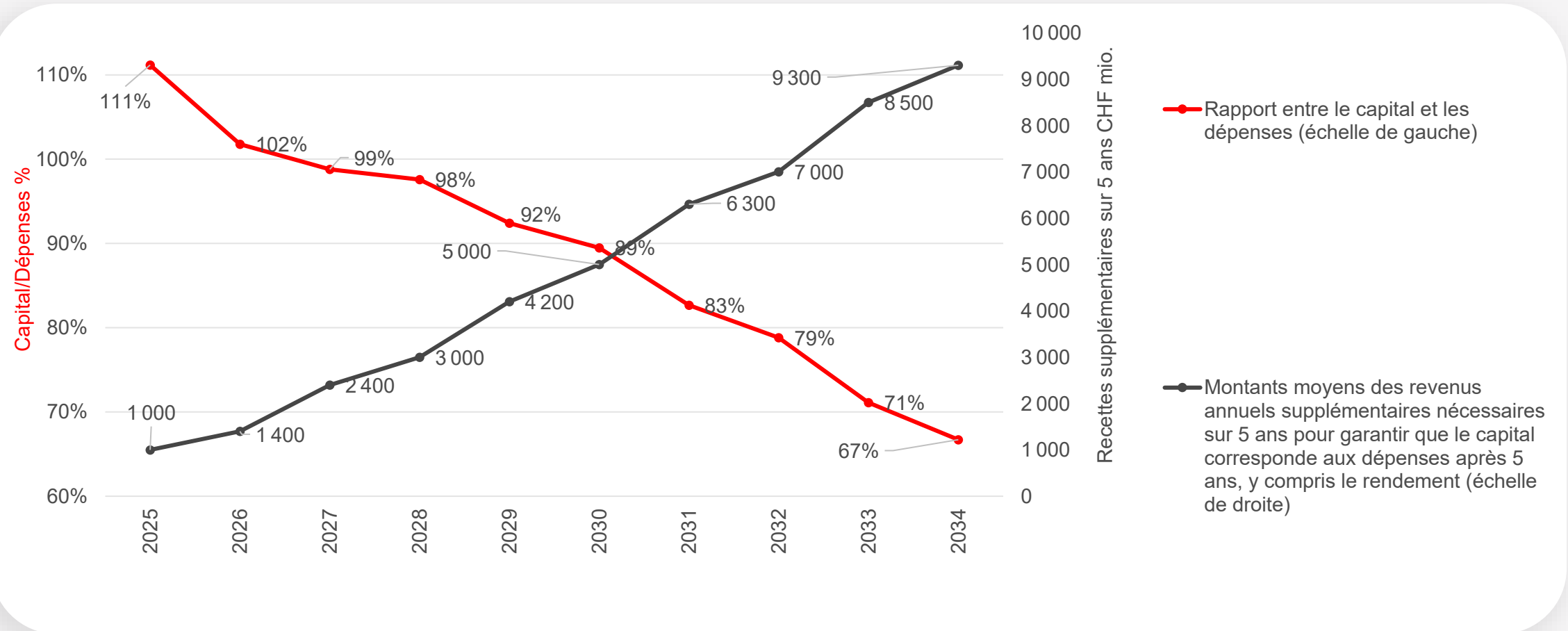
- Résultats de répartition (perspectives OFAS) : négatifs dès 2026
 - Rendements attendus insuffisants pour financer la 13e rente
 - Réserve de liquidités en 2025 pour 13e rente : CHF 2 mia.
- Equilibre du Fonds AVS :
 - Exigence légale du niveau du Fonds : 100 % des dépenses annuelles
 - Financement nécessaire pour équilibres dépenses/recettes et capital/dépenses
- Normes IPSAS : ajustement des chiffres comptables

Perspectives : résultat de répartition AVS



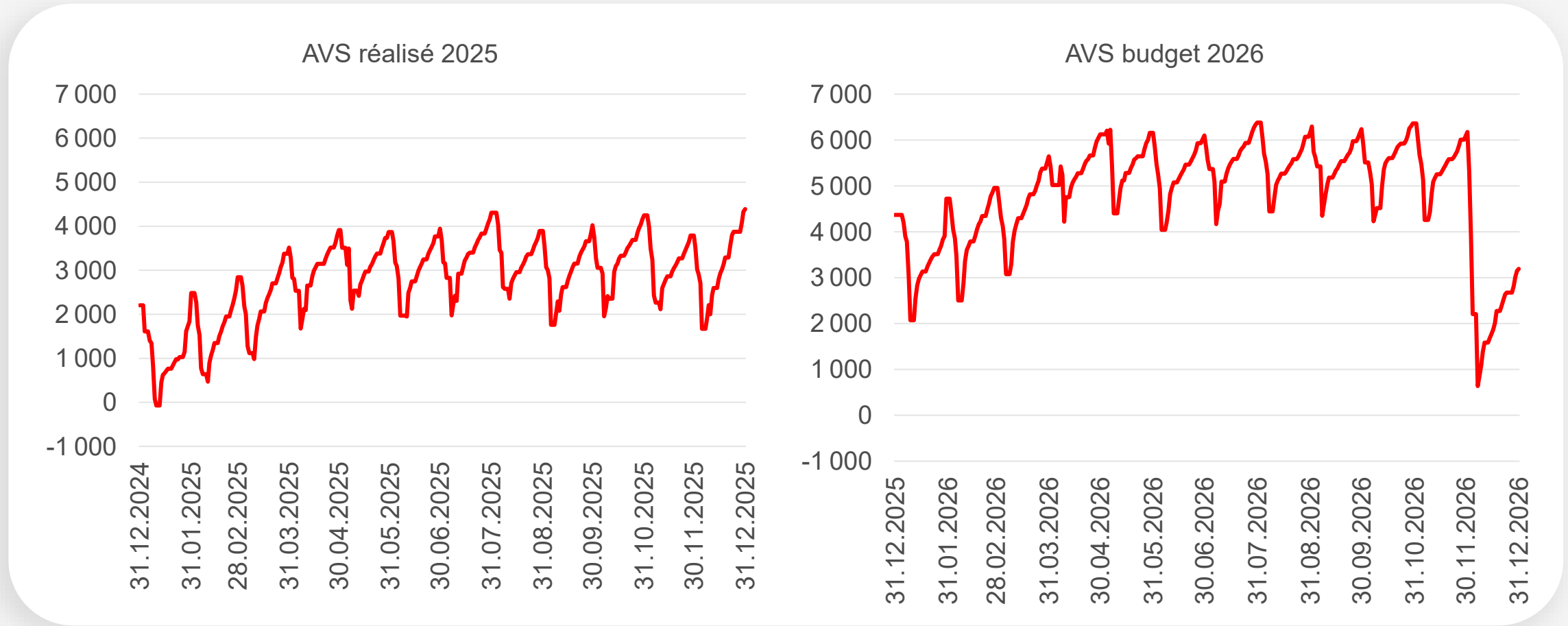
Source : OFAS - Perspectives août 2025 (chiffres en francs constants décomptés aux prix 2024, scénario de référence)

AVS : 13^e rente – attendre coûte



Source : Perspectives OFAS (sur la base du communiqué de presse d'août 2025) complétées par les propres calculs de compenswiss

13^e rente AVS : impact sur la gestion des liquidités

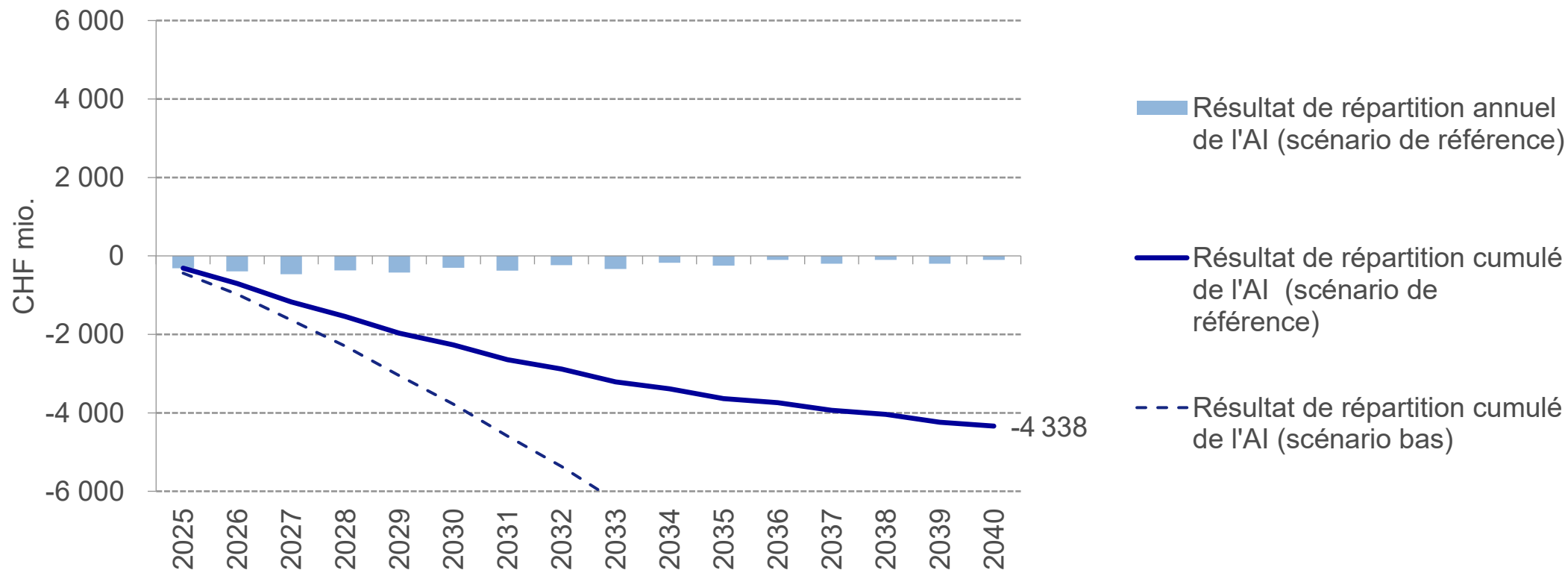


Source : Trésorerie compenswiss

AI

- Perspectives financières de l'OFAS :
 - Forte détérioration
- Actuellement aucune solution pour la dette de CHF 10.3 mia. envers l'AVS
- Taux d'intérêt sur dette de 2.1 % jusqu'à fin 2026
- Exigence légale du niveau du Fonds pas respectée
- Conséquences pour la gestion du Fonds AI
- Normes IPSAS : ajustement des chiffres comptables

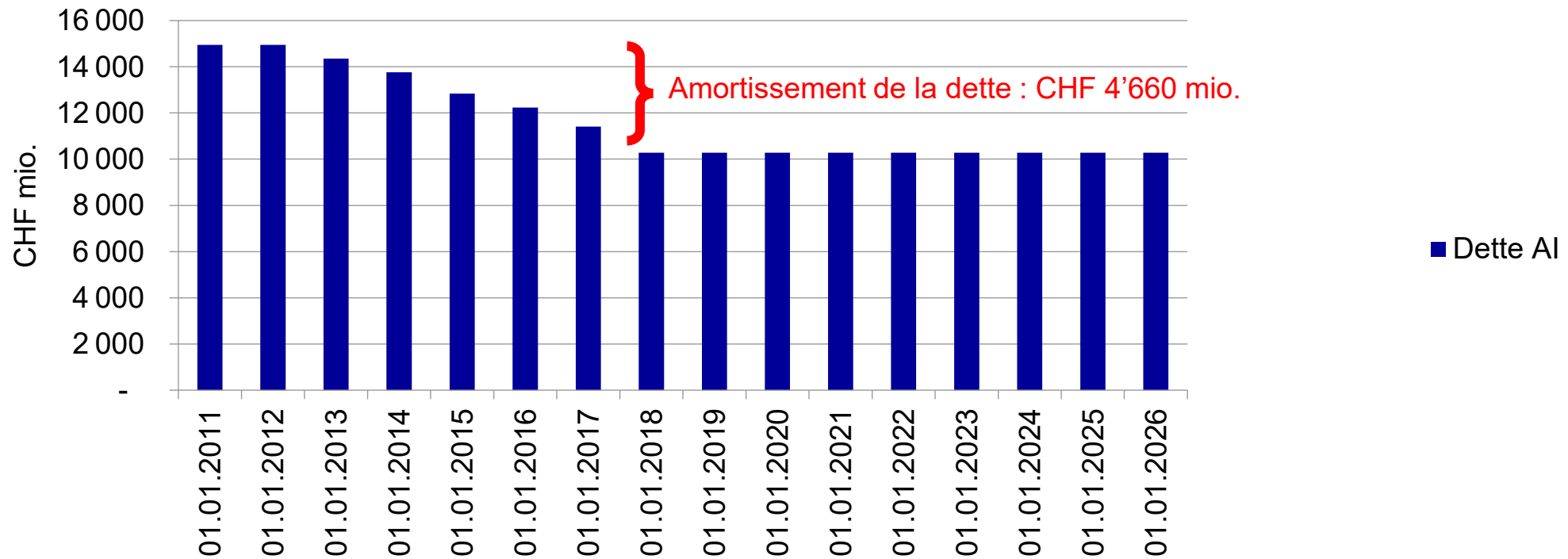
Perspectives : forte détérioration du résultat de répartition AI



Source : OFAS - Perspectives août 2025 (chiffres en francs constants décomptés aux prix 2024, scénario de référence et bas). Comprend les intérêts de la dette avec l'hypothèse que le taux restera inchangé à 2.1%.

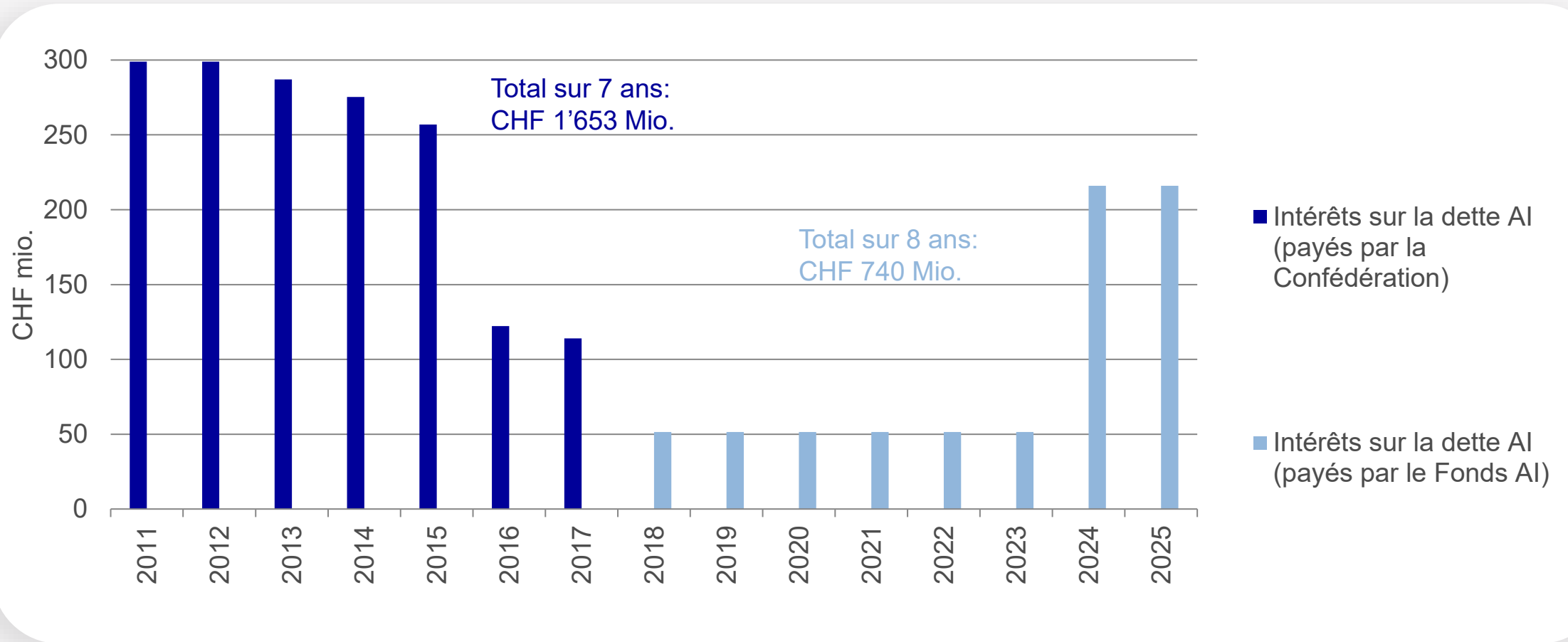
Dette AI

Evolution de la dette AI envers le Fonds AVS et remboursement cumulé depuis 2011



Dette AI

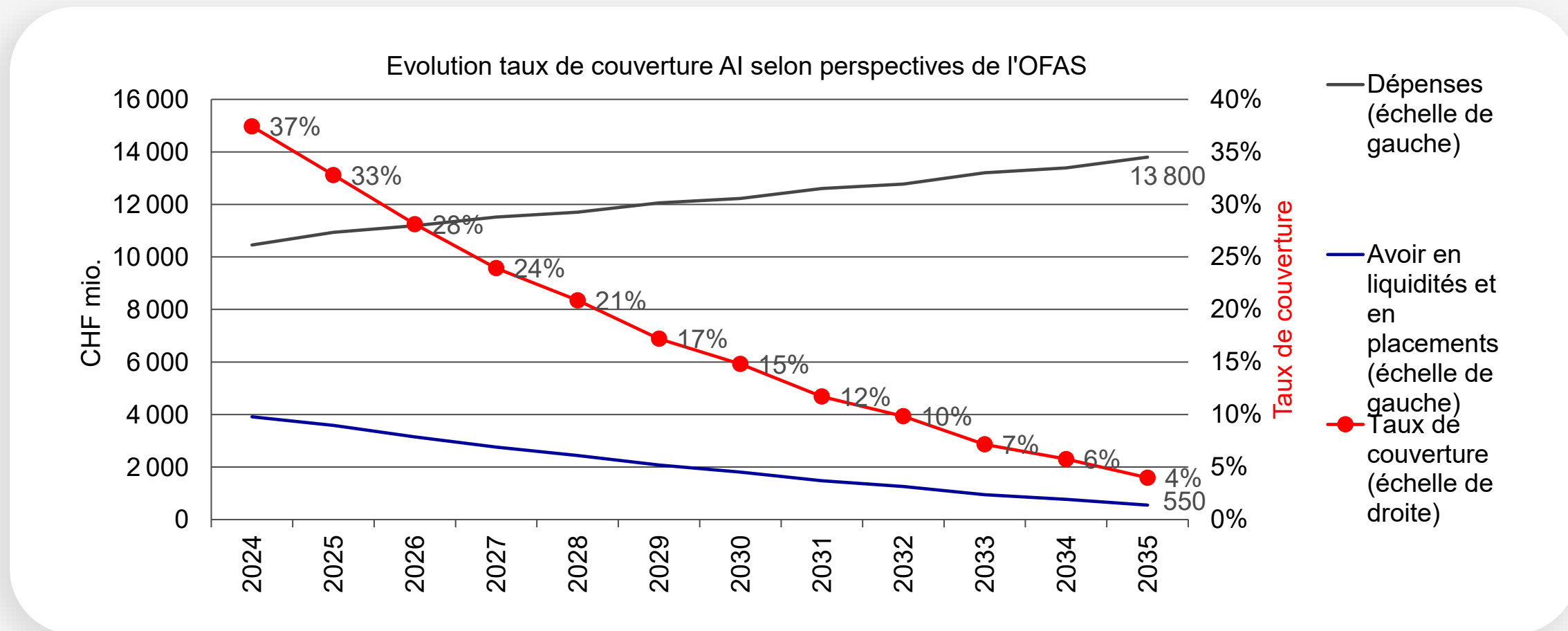
Montant des intérêts annuels sur la dette AI



Exigence légale pas respectée

- Exigence légale du niveau du Fonds : 50% des dépenses annuelles
 - En-dessous du minimum légal (fin 2025 : 33%)
 - Montant manquant fin 2025 : CHF 1.88 mia. (perspectives OFAS: scénario de référence)
- Sans financement additionnel, le Fonds AI sera épuisé d'ici 5 à 10 ans (perspectives OFAS)

Exigence légale pas respectée



Source : OFAS - Perspectives août 2025 (francs en prix courants, scénario de référence, les avoirs incluent les rendements),

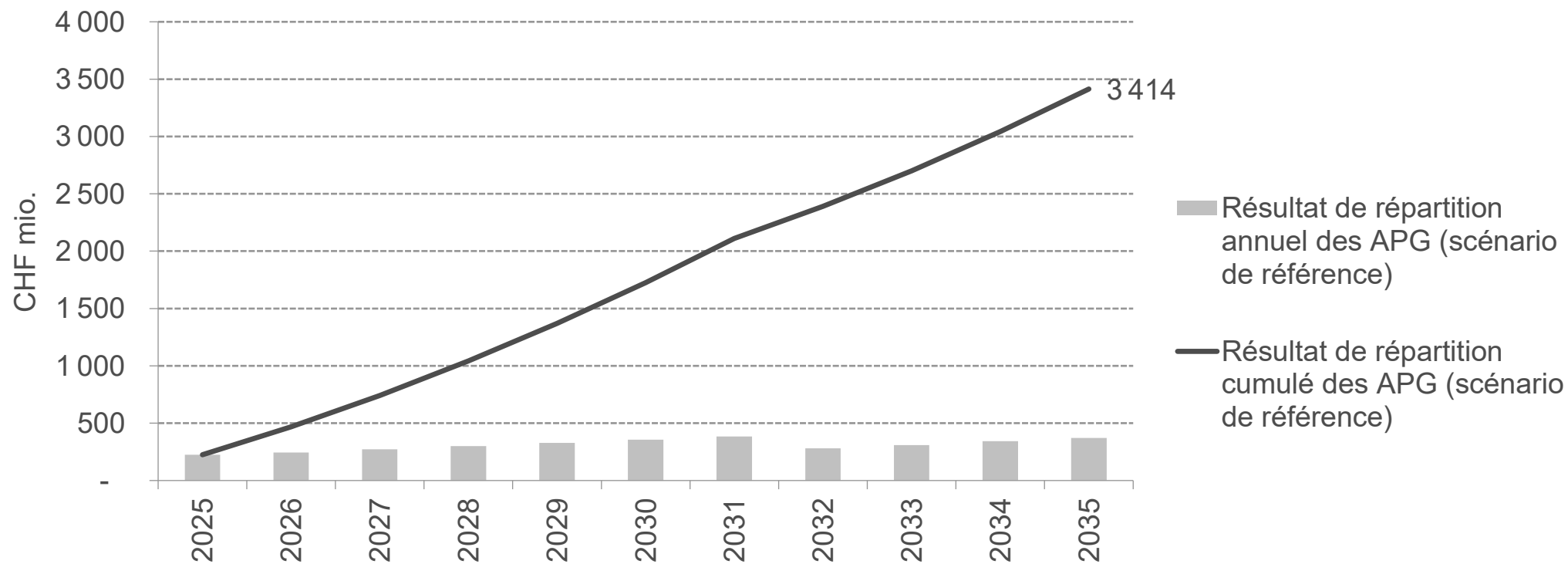
Conséquences pour la gestion du Fonds AI

- Champ d'action limité pour compenswiss :
 - Réduction du budget de risque
 - Inconvénient : moins de rendement
 - Perte estimée 2026 (perspectives OFAS) : CHF 400 mio.
 - Réserve de CHF 400 mio. pour 2026

APG

- Situation positive
- Normes IPSAS : ajustement des chiffres comptables

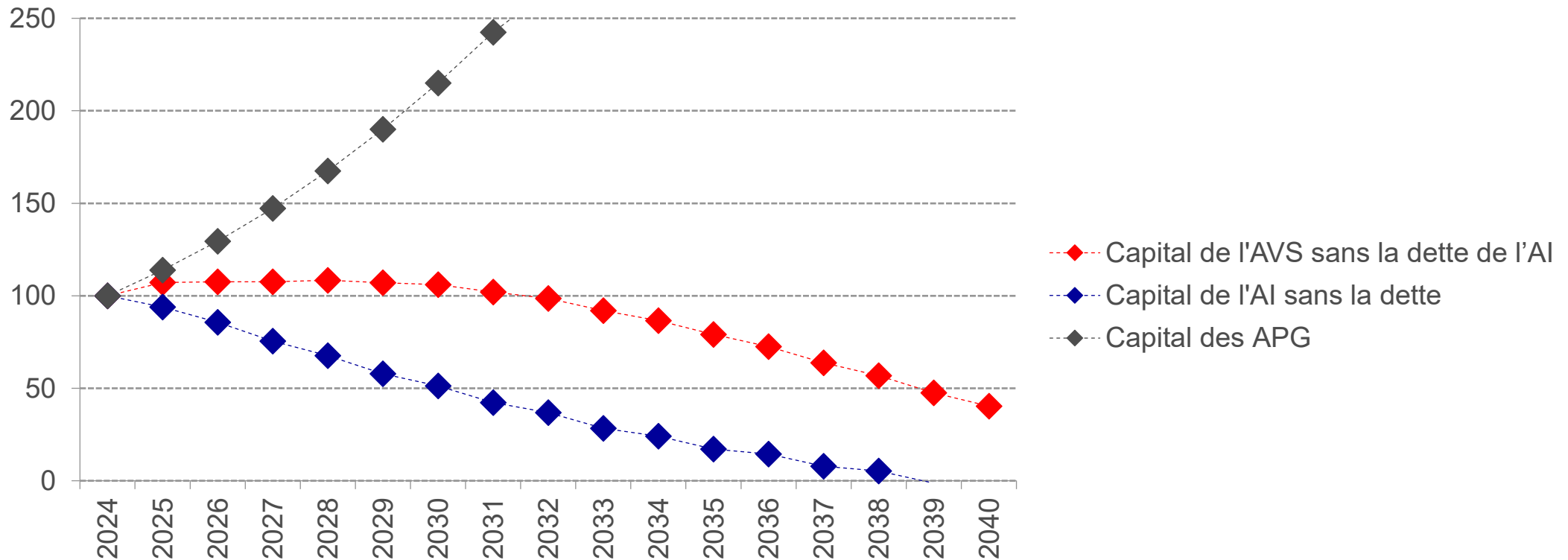
Perspectives : résultat de répartition APG



Source : OFAS - Perspectives octobre 2025 (chiffres en francs constants décomptés aux prix 2024, scénario de référence)

Allocations différenciées

Evolution du capital (y compris rendements attendus)

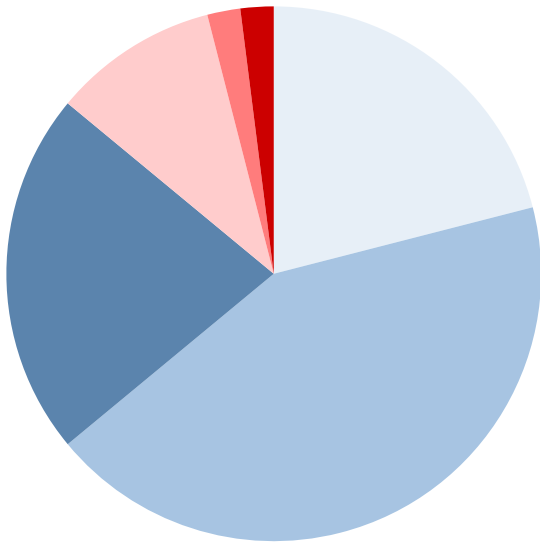


Base : OFAS - Perspectives octobre 2025 pour les APG et août 2025 pour AVS et AI (francs en prix courants), scénario de référence. Base 100 en 2024.

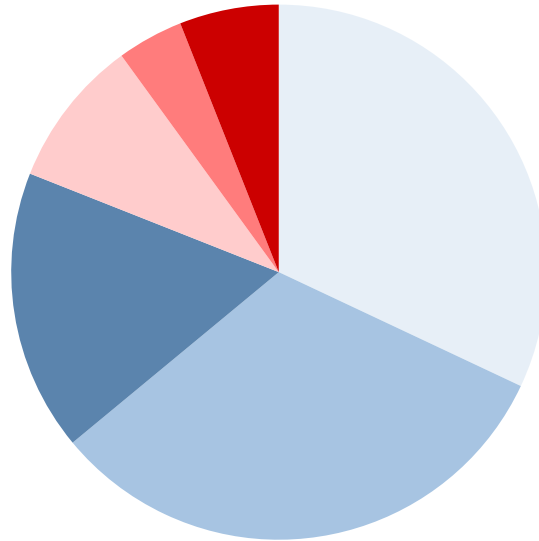
Allocations différenciées

Défis financiers différents pour AVS / AI / APG

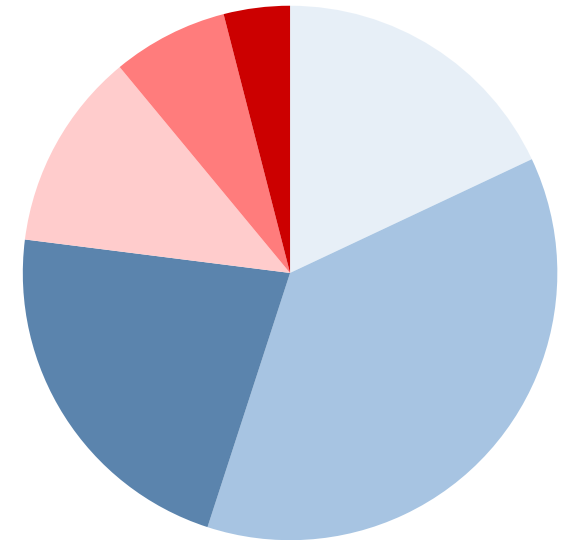
↙
AVS



↓
AI



↘
APG



Conclusions

Partie F

En résumé

2025

- Rendement net sur la fortune de placement : **6.34 %** (après couverture)
- AVS **5.89 %** = CHF 2'413 millions
- AI **5.92 %** = CHF 215 millions
- APG **6.03 %** = CHF 128 millions

Année marquée par :

- Vigueur du CHF
 - Baisse des taux d'intérêt en CHF
 - Bonne santé des marchés boursiers
 - Evolution très positive de l'or
- ➔ Dernière fois que les 3 assurances sociales ont la même allocation

En résumé

2026

- AVS**
 - Rendements attendus insuffisants pour financer la 13e rente
 - Baisse du ratio «Fonds AVS / dépenses»
 - Financement nécessaire
- AI**
 - Détérioration importante des perspectives
 - Actuellement aucune solution pour dette de CHF 10.3 mia. envers l'AVS
 - Taux d'intérêt sur la dette envers l'AVS
 - Vente d'actifs pour financer le résultat négatif de répartition 2026
 - Financement nécessaire
- APG**
 - Situation positive

Questions & Réponses

Partie G

Merci pour
votre attention.

compenswiss 

Ausgleichsfonds **AHV/IV/E0**
Fonds de compensation **AVS/AI/APG**
Fondi di compensazione **AVS/AI/IPG**
Fonds da cumpensaziun **AVS/AI/UCG**