

# Mise à jour trimestrielle des fonds de prévoyance actifs de Swisscanto

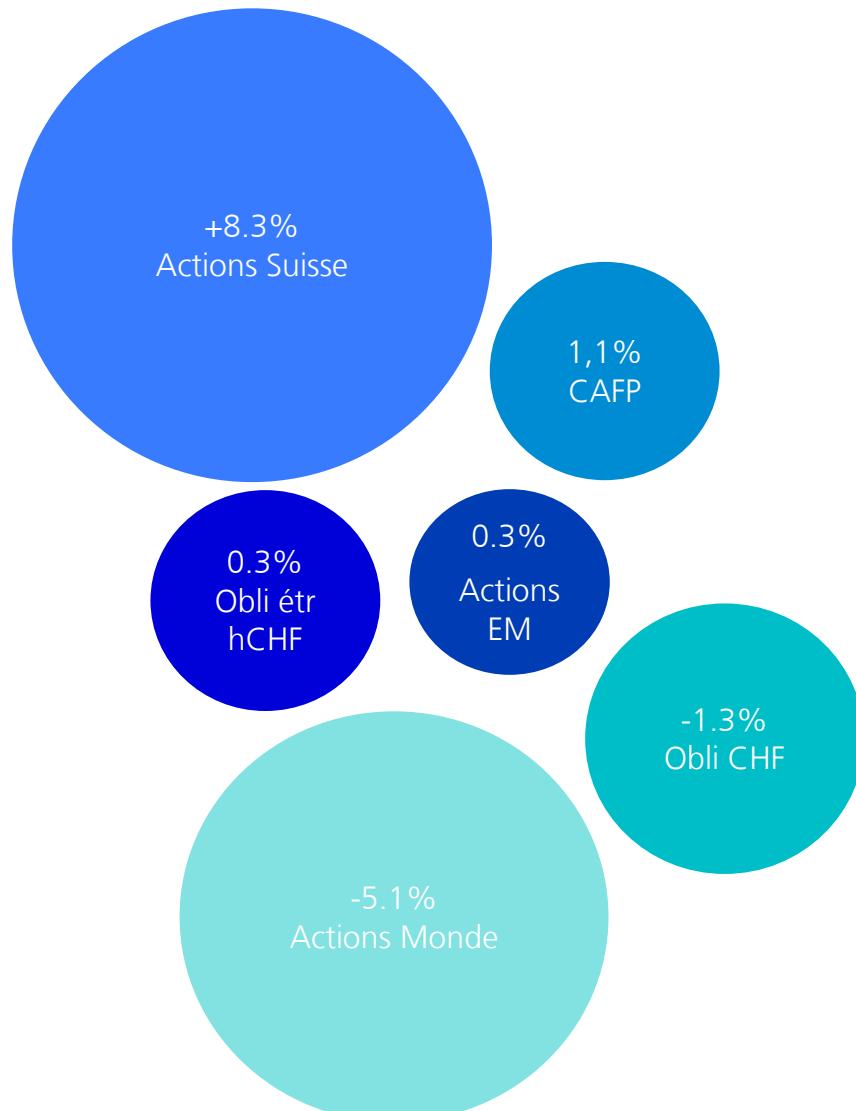
**swisscanto**  
Managed by  
 Zürcher  
Kantonalbank

1er trimestre 2025

Nicola Grass, 15 avril 2025



1. Commentaire marchés financiers
2. Principales transactions
3. Performance
4. Attribution
5. Comparaison des banques
6. Positionnement actuel

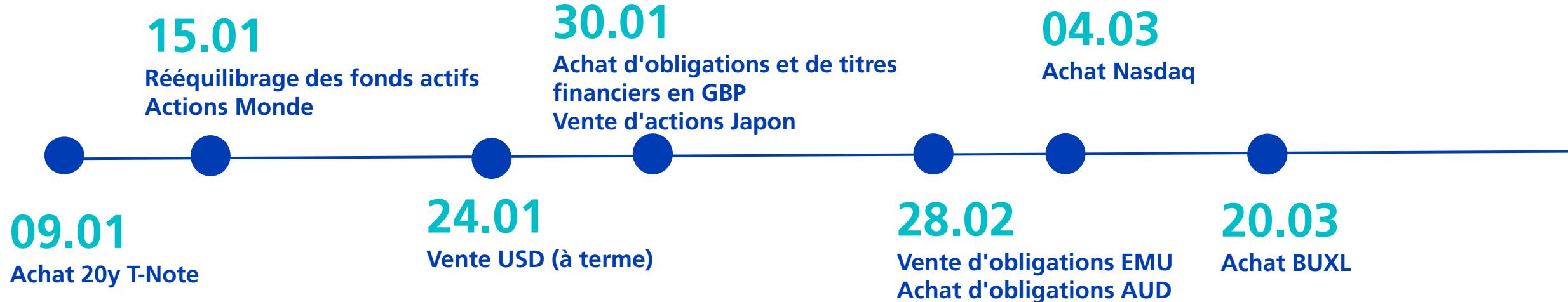


Source : Bloomberg

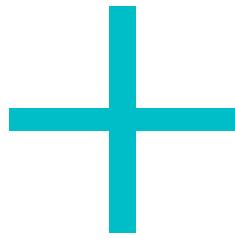
Les marchés financiers internationaux ont terminé le premier trimestre avec des différences régionales marquées. Alors que les marchés des actions ont subi une correction visible aux États-Unis, ils ont nettement progressé en Europe. Le paysage des taux d'intérêt ne pourrait pas non plus être plus différent. Dans la zone euro et en Suisse, les rendements des marchés des capitaux ont augmenté malgré de nouvelles baisses des taux d'intérêt. Aux États-Unis, en revanche, les taux à long terme du marché des capitaux ont baissé. Avec l'évolution du marché au premier trimestre, deux de nos trois thèses principales pour l'année 2025 se sont déjà réalisées. D'une part, la largeur du marché s'est élargie et la domination des "Mag 7" en particulier a nettement diminué. D'autre part, les courbes des taux d'intérêt ont continué à se normaliser.

En raison de la guerre commerciale qui sévit actuellement, ces évolutions sont toutefois passées au second plan. Les bourses sont extrêmement volatiles en avril et Donald Trump provoque de fortes perturbations. Pour un investisseur multi-actifs suisse, les pertes restent toutefois limitées jusqu'à présent grâce au bon fonctionnement de la diversification (LPP 45 -2,25% YtD au 10.4).

# Principales transactions au 1er trimestre



## Points forts de l'allocation tactique au 1er trimestre 2025



Contribution alpha en  
points de base



- Actions Royaume-Uni (+10)
- OW Immo vs. Obli CHF (+5)
- OW Actions EM vs. Monde (+5)
- Financières (+4)
- UW USD (+4)
- Future du Trésor américain (+3)



- Actions Japon (-3)
- S&P Equal Weight (-3)
- OW AUD (-2)

# Aperçu de la performance brute 2025

Responsable						Sustainable				
YtD 2025	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portefeuille Brut	-0.05%	0.07%	0.33%	-0.41%	-0.91%	-0.44%	-0.01%	-0.14%	-1.15%	-1.95%
Repère	-0.25%	-0.14%	0.29%	-0.10%	-1.1%	-0.32%	0.38%	0.60%	0.02%	-0.50%
<b>Relatif Brut</b>	+0.20%	+0.21%	+0.04%	-0.31%	-0.42%	-0.13%	-0.35%	-0.75%	-1.17%	-1.45%
Vs. Peers* de la CAFP	-0.81%	-0.69%	-0.21%	-0.73%	-1.35%	-0.26%	-1.13%	-1.57%	-2.40%	

Responsable					
5 ans	Portefeuille 15	Portefeuille 25	Portefeuille 45	Portefeuille 75	
Portefeuille Brut	6.92%	15.36%	29.56%	53.47%	
<b>Relatif Brut</b>	+1.19%	+0.51%	+0.78%	+0.11%	

\* Comparaison avec la concurrence à trouver sur [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch) (Conférence des administrateurs de fondations de placement)

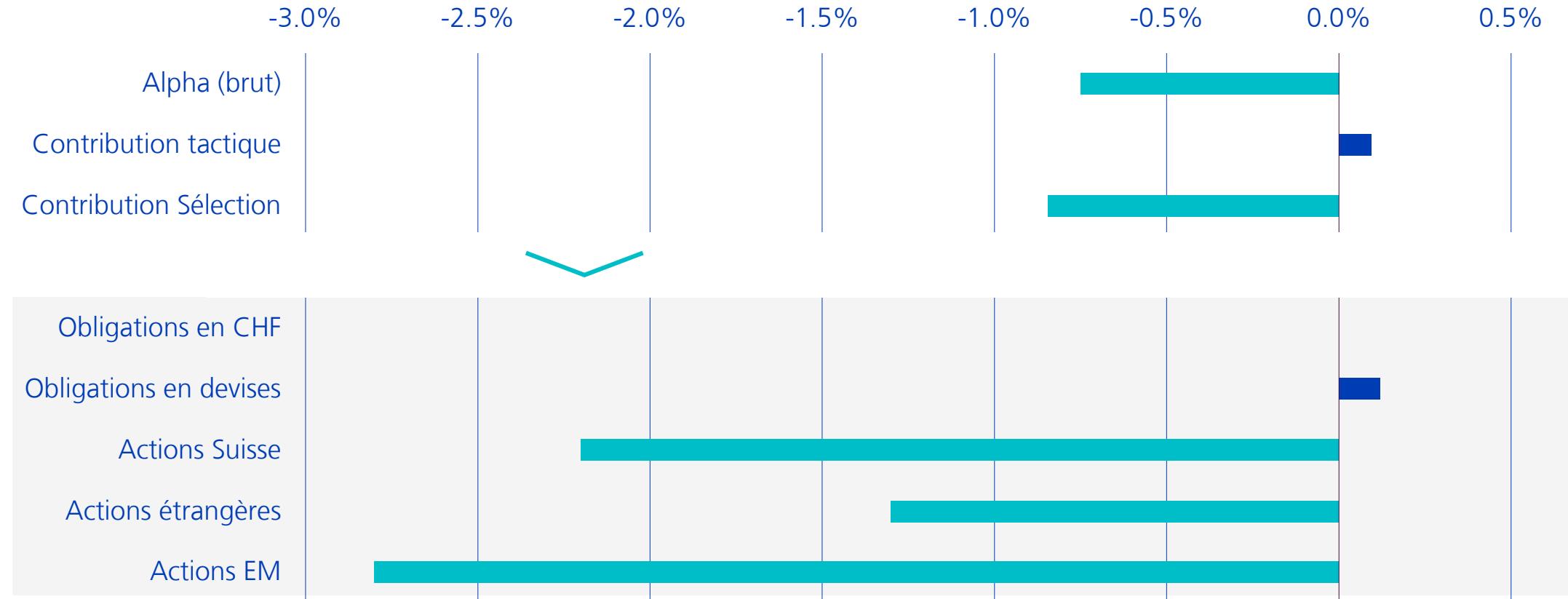
# Attribution de performance YtD Responsable

	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	1.18%	0%	0.04%	0.00%	0.04%	-0.01%	0.00%	0.04%
Obligations CHF	34.74%	40%	-0.56%	-0.66%	0.10%	0.07%	0.01%	0.00%
Obligations Monde	20.75%	20%	0.10%	0.04%	0.05%	0.01%	0.04%	0.00%
Actions Suisse	10.42%	10%	0.86%	0.84%	0.02%	0.03%	-0.08%	-0.01%
Actions Monde	15.17%	15%	-0.57%	-0.55%	-0.02%	-0.09%	0.09%	0.02%
Immobilier	17.75%	15%	0.20%	0.16%	0.04%	0.04%	0.00%	0.00%
Portfolio 25	100%	100%	0.09%	-0.15%	0.25%	0.09%	0.07%	0.05%
	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	1.18%	0%	0.11%	0.00%	0.10%	-0.02%	0.00%	0.10%
Obligations CHF	21.20%	26%	-0.35%	-0.43%	0.08%	0.07%	0.01%	0.00%
Obligations Monde	15.07%	14%	0.07%	0.03%	0.04%	0.01%	0.03%	0.00%
Actions Suisse	18.38%	18%	1.52%	1.53%	-0.01%	0.06%	-0.11%	0.00%
Actions Monde	27.16%	27%	-1.20%	-1.02%	-0.17%	-0.07%	-0.05%	0.01%
Immobilier	17.01%	15%	0.20%	0.17%	0.04%	0.01%	0.01%	0.00%
Portfolio 45	100%	100%	0.37%	0.28%	0.09%	0.06%	-0.11%	0.11%
	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	2.06%	0%	0.47%	0.00%	0.47%	-0.04%	0.00%	0.78%
Obligations CHF	4.97%	10%	-0.08%	-0.17%	0.08%	0.06%	0.00%	0.00%
Obligations Monde	11.30%	10%	0.05%	0.02%	0.02%	0.03%	0.01%	0.00%
Actions Suisse	22.33%	22%	1.75%	1.89%	-0.14%	0.05%	-0.23%	0.00%
Actions Monde	52.89%	53%	-2.47%	-1.89%	-0.57%	-0.02%	-0.43%	-0.01%
Immobilier	6.46%	5%	0.07%	0.06%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
Portfolio 75	100%	100%	-0.25%	-0.10%	-0.15%	0.06%	-0.65%	0.78%

Remarque : Les chiffres de ce slide sont basés sur une source autre que les chiffres officiels de la direction du fonds, ce qui entraîne des écarts. Seule la surpondération et la sous-pondération des classes d'actifs sont prises en compte dans la tactique, les thèmes sont pris en compte dans la sélection. Les pertes/gains de couverture des forwards FX apparaissent sous l'interaction Liquidité.

# Performance Attribution Sustainable

## Contributions relatives à la performance T1 2025



Remarque : les chiffres proviennent du portefeuille 45. L'attribution des autres compartiments est similaire. La contribution à la sélection varie en fonction de la part stratégique d'actions.

# Un portefeuille équilibré par rapport à la concurrence

## Banques

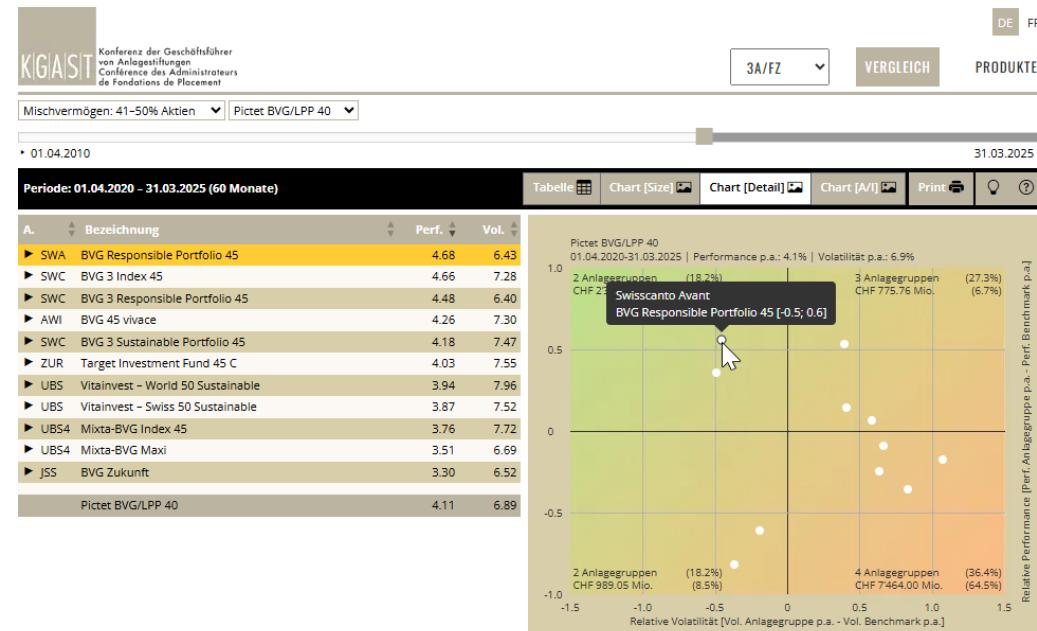
Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	YtD
SGKB Strategie Ausgewogen	2.3
Valiant Helvetique Balanced	2.2
BKB Anlagelösung Ausgewogen	1.6
Migros Bank CH Fonds 45	1.5
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	1.3
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	1.2
GKB CH Vorsorgefonds 45	0.8
BCV Pension 40	0.7
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	0.7
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>0.5</b>
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	0.0
ZugerKB Strategie Ausgewogen	-0.1
LUKB Expert Vorsorge 45	-0.1
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	-0.3
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	-0.3
CS Mixta BVG Maxi (45)	-0.4
UBS Postfinance Vorsorge 45	-0.5
UBS Vitainvest 50 World	-1.0

Total Return en CHF au 31.03.2025 de Bloomberg de la classe retail concernée

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y
SGKB Strategie Ausgewogen	9.6
LUKB Expert Vorsorge 45	8.8
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	7.8
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>6.2</b>
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	5.7
Migros Bank CH Fonds 45	5.4
Valiant Helvetique Balanced	5.4
BCV Pension 40	5.3
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	5.1
GKB CH Vorsorgefonds 45	4.3
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	3.8
BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.6
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	3.2
GKB CH Vorsorgefonds 45	3.2
UBS Postfinance Vorsorge 45	3.2
CS Mixta BVG Maxi (45)	1.3
UBS Vitainvest 50 World	0.0
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	-0.1
ZugerKB Strategie Ausgewogen	-0.9

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
LUKB Expert Vorsorge 45	34.9
SGKB Strategie Ausgewogen	31.5
Valiant Helvetique Balanced	25.5
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>25.4</b>
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	25.3
Migros Bank CH Fonds 45	25.1
UBS Postfinance Vorsorge 45	25.0
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	24.3
GKB CH Vorsorgefonds 45	23.7
TKB Vermögensverwaltung Ausgewogen	22.5
BCV Pension 40	21.8
BKB Anlagelösung Ausgewogen	21.3
BEKB Strategiefonds Nachhaltig 40 (Vorsorge)	21.2
UBS Vitainvest 50 World	21.2
CS Mixta BVG Maxi (45)	18.8
BLKB Next Generation Vorsorge Balanced	18.4
ZugerKB Strategie Ausgewogen	15.7
Raiffeisen Pension Invest Futura Balanced	14.3

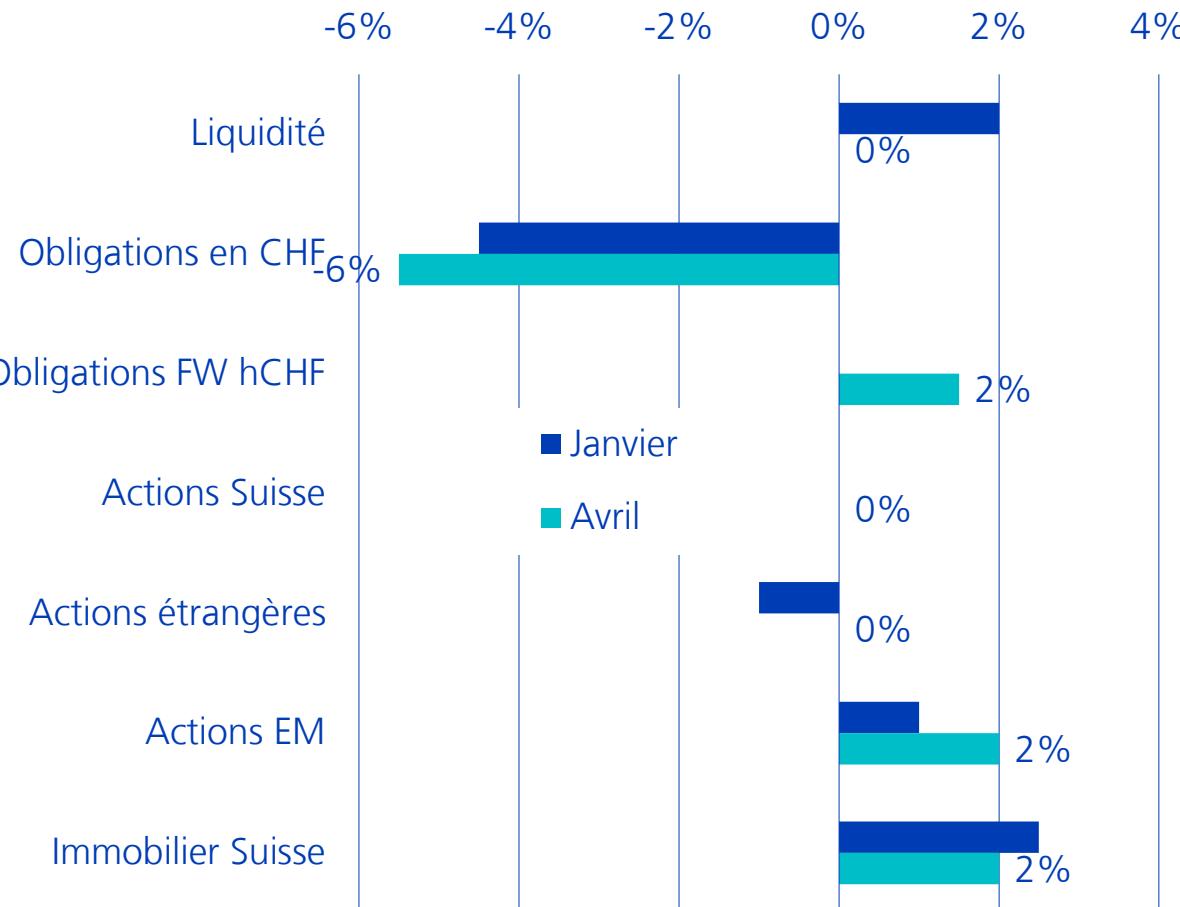
## Fondations de placement



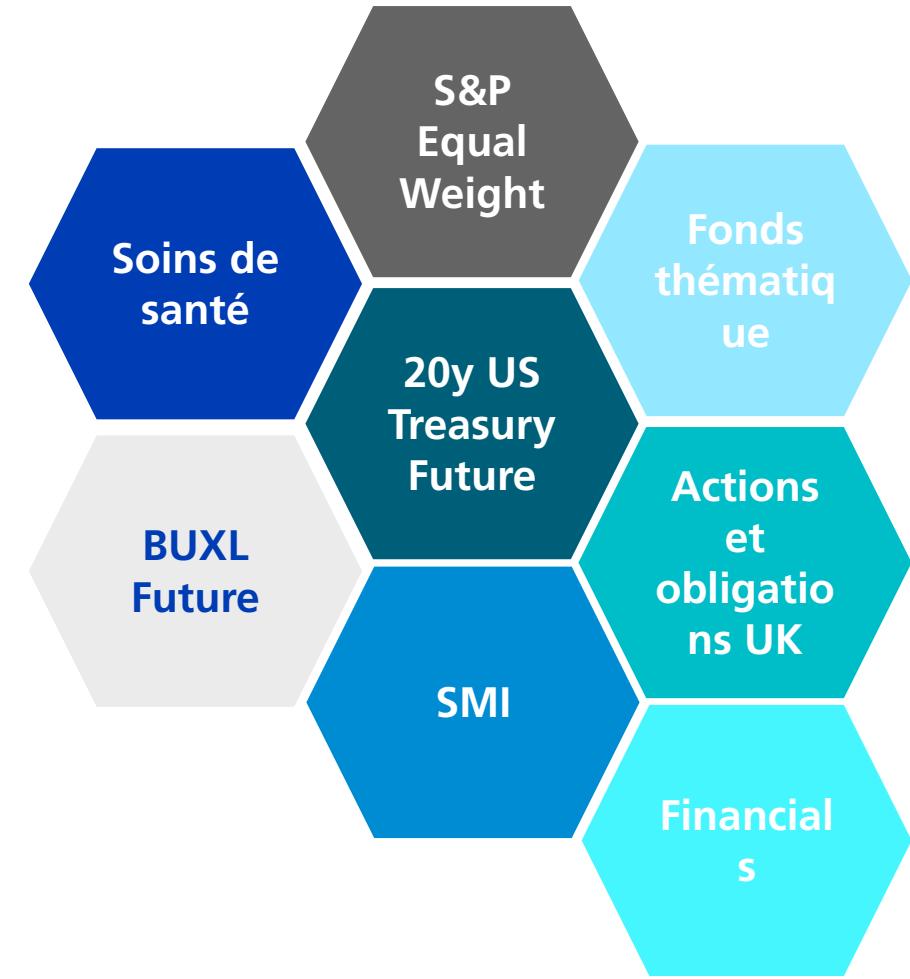
Source : [www.kgast.ch](http://www.kgast.ch)

# Actions des marchés émergents surpondérées

Positionnement par rapport au benchmark dans les portefeuilles responsables (au 01.04.2025)



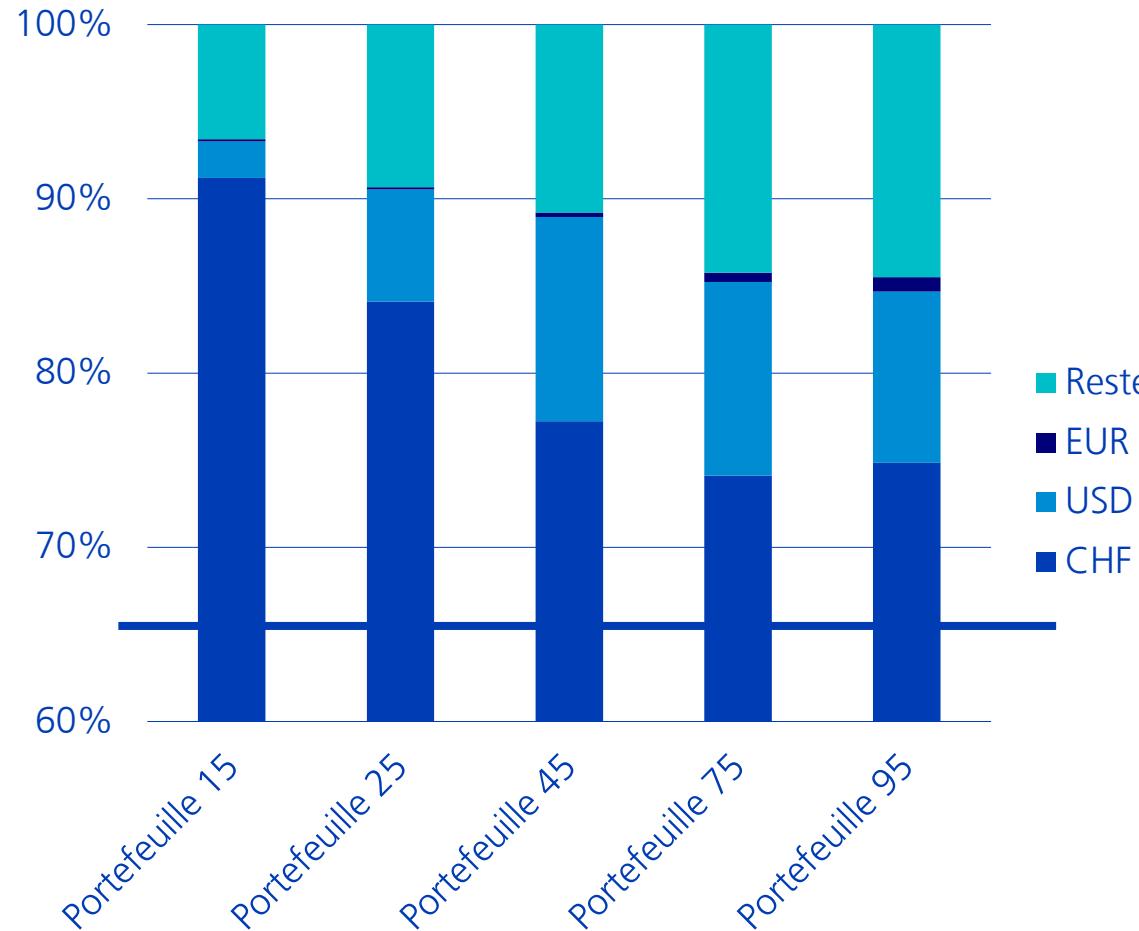
Satellites tactiques



# Répartition monétaire actuelle

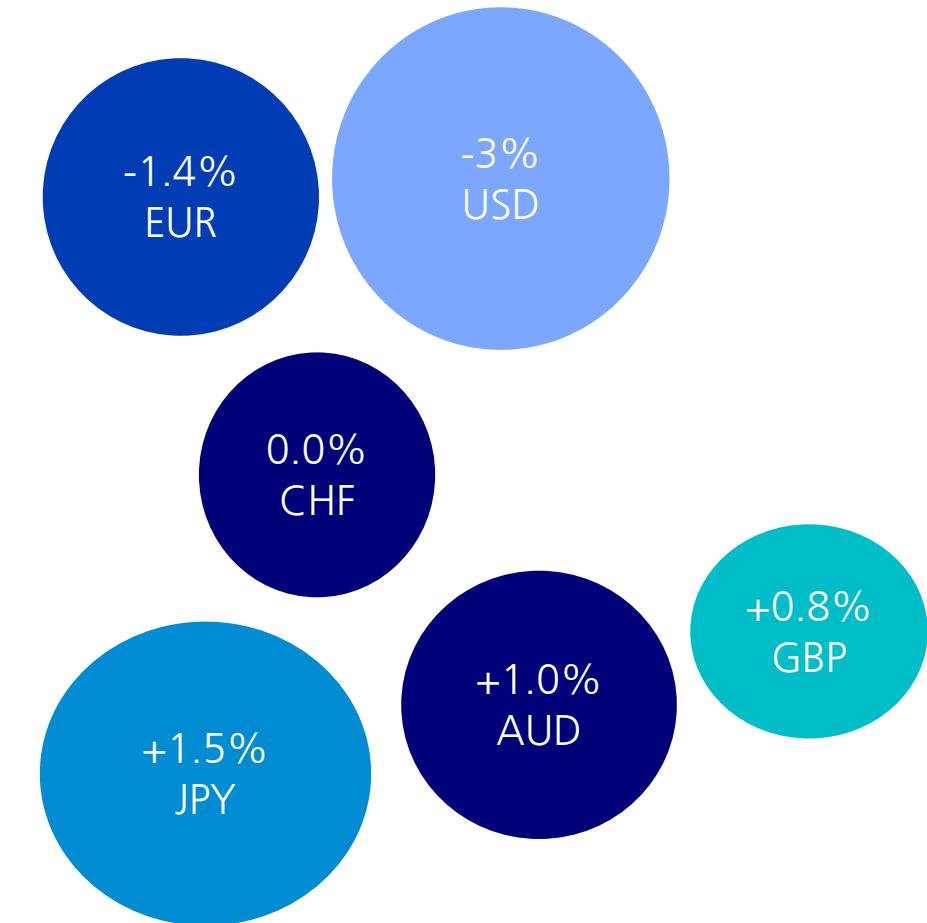
## Répartition des devises des portefeuilles responsables

Au 04.04.2025



## Positionnement vs. benchmark

Au 04.04.2025



# Mentions légales

Les informations contenues dans le document sont basées sur des sources considérées comme fiables et le document a été rédigé avec le plus grand soin et en toute bonne foi. La Zürcher Kantonalbank ne donne toutefois aucune garantie quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des informations et décline toute responsabilité en cas de perte résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les informations sont fournies sans garantie et sans prétention à l'exhaustivité. La Zürcher Kantonalbank attire l'attention sur le fait que tout investissement comporte des risques. Les cours et les rendements des valeurs mobilières peuvent aussi bien baisser qu'augmenter. Les performances passées ne garantissent pas les performances futures. Les estimations publiées dans cette proposition d'investissement concernant les rendements et les risques futurs ainsi que les

les données relatives à l'évolution passée des valeurs dans le cas des différentes stratégies de placement ne servent qu'à des fins d'information et ne constituent donc pas une partie de la proposition de placement ou une recommandation de quelque nature que ce soit. La Zürcher Kantonalbank n'assume en aucun cas une responsabilité pour d'éventuelles pertes ou dommages de quelque nature que ce soit qui pourraient résulter de l'utilisation des informations contenues dans ce document. Les investisseurs devraient donc demander un conseil et un examen individuels, basés sur leur situation personnelle, afin de déterminer les conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres.

et d'autres conséquences, et d'étudier les documents spécifiques aux produits concernés (termsheets, factsheets, prospectus de vente, descriptions de produits, etc. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de votre conseiller à la clientèle, sur le site [www.zkb.ch](http://www.zkb.ch) ou auprès de la direction du fonds et de la banque dépositaire. Le présent document n'a pas été élaboré par le département "Analyse financière" au sens des "Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière" publiées par l'Association suisse des banquiers.

de l'analyse financière" et n'est donc pas soumis à ces directives.

Les informations mises à votre disposition sont critiques en termes de temps et devraient être mises en œuvre immédiatement en raison de leur validité temporaire. La Zürcher Kantonalbank n'est notamment pas responsable des pertes, dues au fait que vous n'étiez pas joignable ou que la transmission était incomplète. La Zürcher Kantonalbank s'efforce de vous fournir des analyses de portefeuille et des propositions de placement qui optimisent la structure et la composition de votre/vos portefeuille(s) de placement. Toutefois, la banque ne peut donner aucune garantie, ou de garantie quant au succès de ses propositions, même si vous mettez en œuvre toutes les recommandations en temps voulu et dans leur intégralité.

Les lignes de produits de la Zürcher Kantonalbank vous permettent de choisir entre différentes stratégies de placement avec des niveaux de risque correspondants. Avant d'opter pour un produit, vous devez vérifier l'adéquation de ce produit à vos besoins et à votre situation particulière et vous renseigner sur les s'informer sur les risques particuliers. Nous attirons votre attention sur le fait que la Zürcher Kantonalbank peut modifier à tout moment et sans préavis les prestations, produits et prix offerts.

Ce document n'est pas un prospectus au sens des articles 652a ou 1156 du Code suisse des obligations ou des articles 27 et suivants du Règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange SA.

Ni la présente offre, ni les produits qui y sont décrits, ni les informations qui y sont mentionnées ne sont destinés à des personnes relevant d'un ordre juridique qui interdit la publication ou l'accès à des informations, notamment en raison de leur nationalité.

à des informations de placement (en raison de la nationalité de la personne concernée, de son domicile ou pour d'autres raisons). Les personnes soumises à de telles restrictions ne sont pas autorisées à accéder à ces documents.

à ces documents n'est pas autorisé. Les documents ne doivent pas leur être distribués ou redistribués.

Les restrictions s'appliquent notamment aux personnes susceptibles d'être des US Persons au sens de la définition

de la Regulation S du US Securities Act de 1933. Par définition, une "US Person" comprend toute personne physique, toute

US Person ou personne morale, toute entreprise, société, société en nom collectif ou autre société constituée en vertu du droit américain. En outre, les catégories de la Regulation S s'appliquent.

Cette publication et les informations qu'elle contient ne doivent pas être distribuées et/ou redistribuées, utilisées ou consultées par toute personne (qu'il s'agisse d'un individu ou d'une entité) qui pourrait être une personne des États-Unis en vertu de la Regulation S en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933. Les personnes des États-Unis comprennent tout résident des États-Unis ; toute corporation, société, partenariat ou autre entité organisée en vertu de toute loi des États-Unis ; et d'autres catégories définies dans la Regulation S.

Ce document ne peut être reproduit ou transmis, en tout ou partie, sans l'autorisation écrite de la Zürcher Kantonalbank.

Copyright © 2019 Banque Cantonale de Zurich.

# swisscanto

Managed by



Zürcher  
Kantonalbank