

Mise à jour trimestrielle des fonds de prévoyance Swisscanto actifs

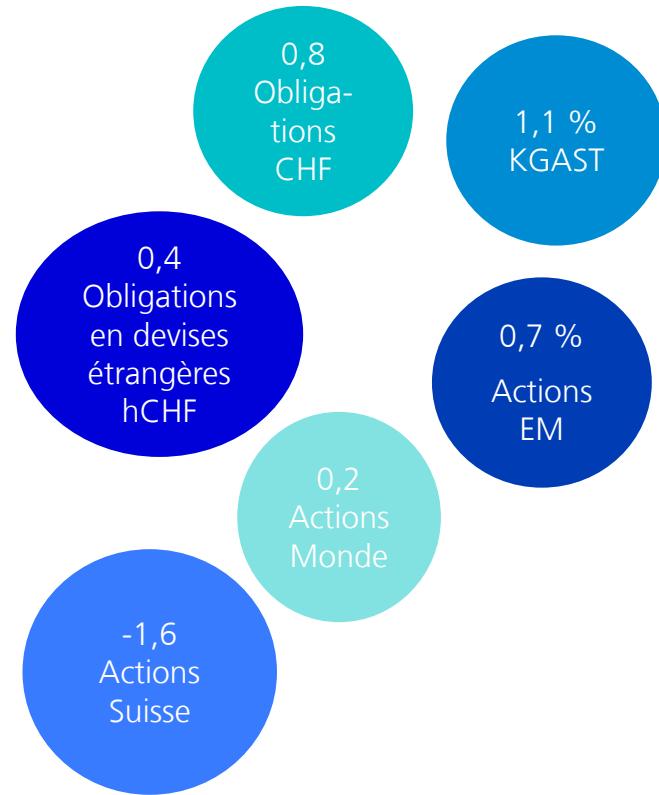
swisscanto
Managed by
 Zürcher
Kantonalbank

2e trimestre 2025

Nicola Grass, 15 juillet 2025



1. Commentaire sur les marchés financiers
2. Principales transactions
3. Performance
4. Attribution
5. Comparaison avec la concurrence
6. Positionnement actuel



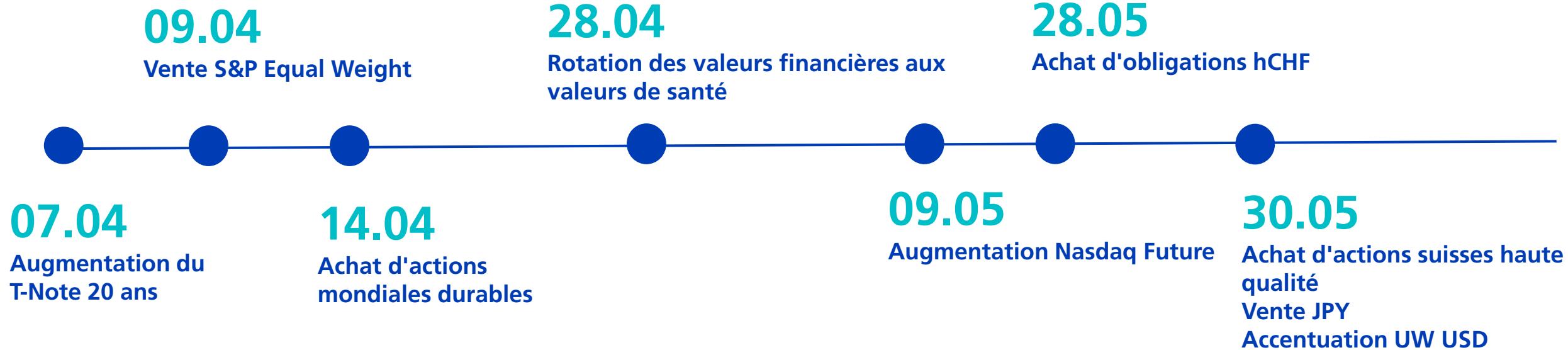
En avril, le président américain a provoqué un séisme considérable sur les marchés financiers après avoir annoncé, lors du "Liberation Day", la liste des droits de douane prévus infligés à la plupart des pays à travers le monde. Cependant après que le gouvernement américain a annoncé une période de grâce de 90 jours puis entamé des négociations avec un certain nombre de pays, les bourses ont retrouvé leur calme et ont pu effacer leurs pertes. La perte de confiance dans la monnaie américaine s'est toutefois maintenue, le dollar américain continuant à se déprécier jusqu'à la fin du trimestre.

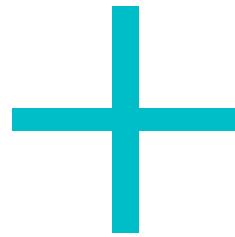
Sur le plan géopolitique, le conflit militaire entre les États-Unis/Israël et l'Iran, qui a entraîné des perturbations sur les marchés de l'énergie, a également provoqué des remous à court terme. Au-delà de ces chocs géopolitiques, l'évolution économique est restée favorable : malgré les turbulences, les entreprises semblent continuer à croître, notamment dans le domaine de l'IA, et les consommateurs maintiennent leurs dépenses, notamment dans le domaine des services.

Du point de vue suisse, nous sommes déjà de retour dans un environnement de taux zéro puisque, sans surprise, la Banque nationale suisse a abaissé son taux directeur en juin, qui est désormais de 0%, en raison de la persistance du franc fort et de la faiblesse de l'inflation.

Source : Bloomberg

Principales transactions au 2e trimestre





Actions OW EM (+20)
Nasdaq (+10)
Sous-pondération USD (+10)

Contribution
alpha en points
de base



Allocation actions en avril (-16)
Santé (-15)
Actions UK (-8)
Actions Monde en sous-
pondération (-7)
Surpondération JPY (-6)

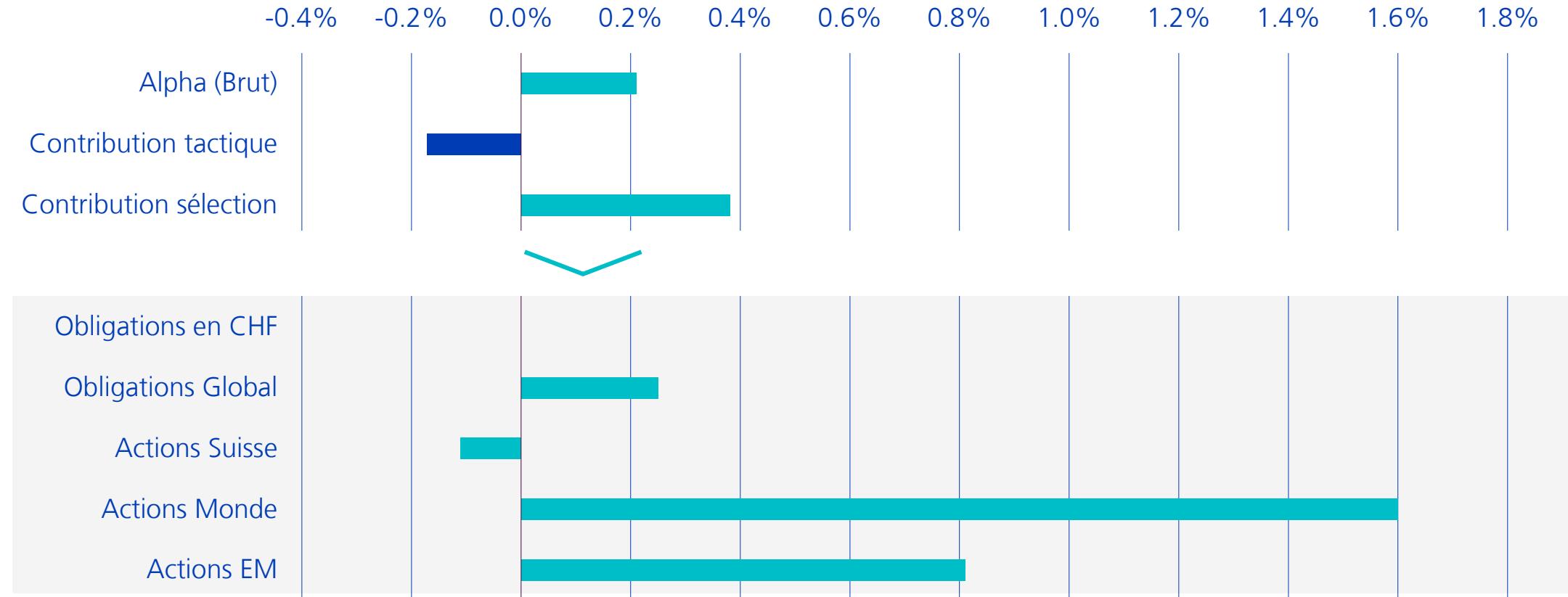
Aperçu de la performance brute 2025

| T2 2025 | Responsable | | | | | Durable | | | | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | 15 | 25 | 45 | 75 | 95 | 15 | 25 | 45 | 75 | 95 |
| Portefeuille brut | 0,44 | 0,19 | 0,38 | 1,76 | 3,15 | 0,86 | 0,45 | 0,41 | 2,65 | 4,47 |
| Indice de référence | 0,55 | 0,49 | 0,60 | 2,37 | 3,76 | 0,53 | 0,35 | 0,21 | 2,27 | 3,74 |
| Relatif brut | -0,11 | -0,30 | -0,23 | -0,61 | -0,61 | 0,32 | 0,10 | 0,21 | 0,38 | 0,72 |
| Par rapport aux concurrents KGAST* | +0,71 | -0,02 | -0,04 | +0,50 | +1,87 | | +0,26 | +0,31 | +1,38 | +3,16 |
| | | | | | | | | | | |
| Responsable | | | | | | | | | | |
| 5 ans | Portefeuille 15 | Portefeuille 25 | Portefeuille 45 | Portefeuille 75 | | | | | | |
| Portefeuille brut | 6,05 | 11,76 | 23,03 | 41,25 | | | | | | |
| Relatif brut | 2,47 | 1,07 | 1,33 | 0,83 | | | | | | |

* Comparaison avec la concurrence disponible sur www.kgast.ch (Conférence des directeurs de fondations de placement)

Attribution de performance profil «sustainable»

Contributions relatives à la performance au deuxième trimestre 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 quote-part stratégique en actions.

Portefeuille équilibré par rapport à la concurrence

Banques

| Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen | YtD | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen | 3Y | Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen | 5Y |
|---------------------------------------|-------------|---------------------------------------|--------------|---------------------------------------|--------------|
| Valiant Helvetique Balanced | 3.9% | LUKB Expert Vorsorge 45 | 19.6% | LUKB Expert Vorsorge 45 | 24.9% |
| Migros Bank CH Fonds 45 | 1.9% | SZKB Strategiefonds Ausgewogen | 17.5% | SGKB Strategie Ausgewogen | 19.1% |
| AKB Vorsorge 45 ESG Fokus | 1.4% | Valiant Helvetique Balanced | 16.3% | Swisscanto BVG 3 Portfolio 45 | 19.1% |
| TKB Vermögensverwaltung Ausg. | 1.2% | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge) | 15.4% | Valiant Helvetique Balanced | 18.9% |
| GKB CH Vorsorgefonds 45 | 1.0% | BCV Pension 40 | 15.3% | Migros Bank CH Fonds 45 | 18.0% |
| BKB Anlagelösung Ausgewogen | 1.0% | SGKB Strategie Ausgewogen | 15.3% | UBS Postfinance Vorsorge 45 | 17.8% |
| SGKB Strategie Ausgewogen | 0.9% | Migros Bank CH Fonds 45 | 14.8% | SZKB Strategiefonds Ausgewogen | 17.7% |
| UBS Postfinance Vorsorge 45 | 0.7% | Swisscanto BVG 3 Portfolio 45 | 14.7% | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus | 16.8% |
| Swisscanto BVG 3 Portfolio 45 | 0.7% | AKB Vorsorge 45 ESG Fokus | 14.5% | GKB CH Vorsorgefonds 45 | 15.4% |
| UBS Vitainvest 50 World | 0.6% | TKB Vermögensverwaltung Ausg. | 14.0% | BCV Pension 40 | 14.8% |
| BCV Pension 40 | 0.6% | UBS Postfinance Vorsorge 45 | 13.3% | BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge) | 14.7% |
| ZugerKB Strategie Ausgewogen | 0.5% | GKB CH Vorsorgefonds 45 | 13.0% | TKB Vermögensverwaltung Ausg. | 14.3% |
| Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 0.4% | BKB Anlagelösung Ausgewogen | 12.3% | UBS Vitainvest 50 World | 14.0% |
| LUKB Expert Vorsorge 45 | 0.4% | BLKB Next Generation Vorsorge Bal. | 11.3% | BKB Anlagelösung Ausgewogen | 12.9% |
| BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge) | 0.1% | UBS Vitainvest 50 World | 11.2% | BLKB Next Generation Vorsorge Bal. | 11.2% |
| SZKB Strategiefonds Ausgewogen | 0.0% | ZugerKB Strategie Ausgewogen | 9.8% | CS Mixta BVG Maxi (45) | 10.9% |
| BLKB Next Generation Vorsorge Bal. | -0.5% | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 9.5% | ZugerKB Strategie Ausgewogen | 8.1% |
| CS Mixta BVG Maxi (45) | -0.6% | CS Mixta BVG Maxi (45) | 9.1% | Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 6.5% |

Rendement total en CHF au 30 juin 2025 selon Bloomberg pour la classe de détail correspondante

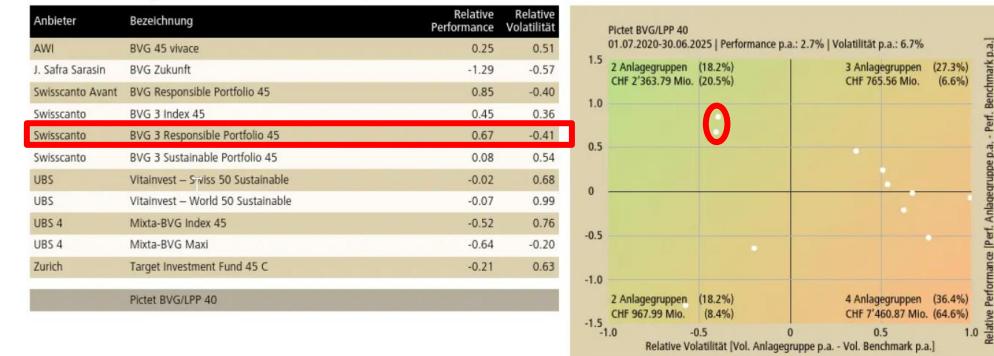
| Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen | 5Y |
|---------------------------------------|--------------|
| LUKB Expert Vorsorge 45 | 24.9% |
| SGKB Strategie Ausgewogen | 19.1% |
| Swisscanto BVG 3 Portfolio 45 | 19.1% |
| Valiant Helvetique Balanced | 18.9% |
| Migros Bank CH Fonds 45 | 18.0% |
| UBS Postfinance Vorsorge 45 | 17.8% |
| SZKB Strategiefonds Ausgewogen | 17.7% |
| AKB Vorsorge 45 ESG Fokus | 16.8% |
| GKB CH Vorsorgefonds 45 | 15.4% |
| BCV Pension 40 | 14.8% |
| BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge) | 14.7% |
| TKB Vermögensverwaltung Ausg. | 14.3% |
| UBS Vitainvest 50 World | 14.0% |
| BKB Anlagelösung Ausgewogen | 12.9% |
| BLKB Next Generation Vorsorge Bal. | 11.2% |
| CS Mixta BVG Maxi (45) | 10.9% |
| ZugerKB Strategie Ausgewogen | 8.1% |
| Raiffeisen Pension Invest Futura Bal. | 6.5% |

Fondations de placement



Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen
Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement

Mischvermögen: 41–50% Aktien | 01.07.2020–30.06.2025



Explications détaillées de la récente sous-performance face à la concurrence

Or

- Nous n'avons pas d'investissements alternatifs et donc pas d'or dans nos portefeuilles
- Le prix de l'or a doublé depuis 2022 et a augmenté de plus de 40 % en un an, l'une des plus fortes hausses de l'histoire
- Certains gérants concurrents ont jusqu'à 6 % d'or dans leur portefeuille, ce qui explique déjà une différence de 2,4 % sur un an

Immobilier

- Nous implémentons notre quote-part immobilière via notre fondation de placement très stable et performante. À long terme, cela s'est avéré payant.
- En raison des fortes pertes enregistrées en 2022 et de la forte baisse actuelle des taux d'intérêt en Suisse, le SWIIT (fonds coté en bourse) a surperformé l'AGCK de 13 % sur un an
- Les fonds plus petits et plus récents ont plutôt suivi le SWIIT

La hausse du prix de l'or devrait se modérer et le risque de correction est désormais marqué

Historiquement, les écarts de performance dans le marché immobilier se résorbent

Volatilité

- Nous affichons une volatilité plus faible que nos concurrents, ce qui s'est avéré favorable en période de turbulences
- Les trois dernières années ont été marquées par une forte phase d'appétit pour le risque, avec des rendements annuels à deux chiffres sur les actions, contexte défavorable pour nos stratégies
- En raison des valorisations élevées, nous tablons sur des rendements plus modérés au cours des prochaines années

Nos portefeuilles offrent des rendements stables et persistants à long terme

Biais national

- Sur un an, les obligations en CHF ont enregistré une performance supérieure d'environ 2 % à celle des obligations mondiales couvertes en CHF
- Les gérants concurrents ayant une préférence nationale plus marquée ont pu en profiter
- Toutefois, après la forte baisse des rendements, les perspectives de rendement des obligations en CHF sont désormais minces et nous sommes satisfaits de notre allocation

Les obligations mondiales offrent de meilleures opportunités de rendement que la Suisse, où les taux d'intérêt sont à nouveau très faibles

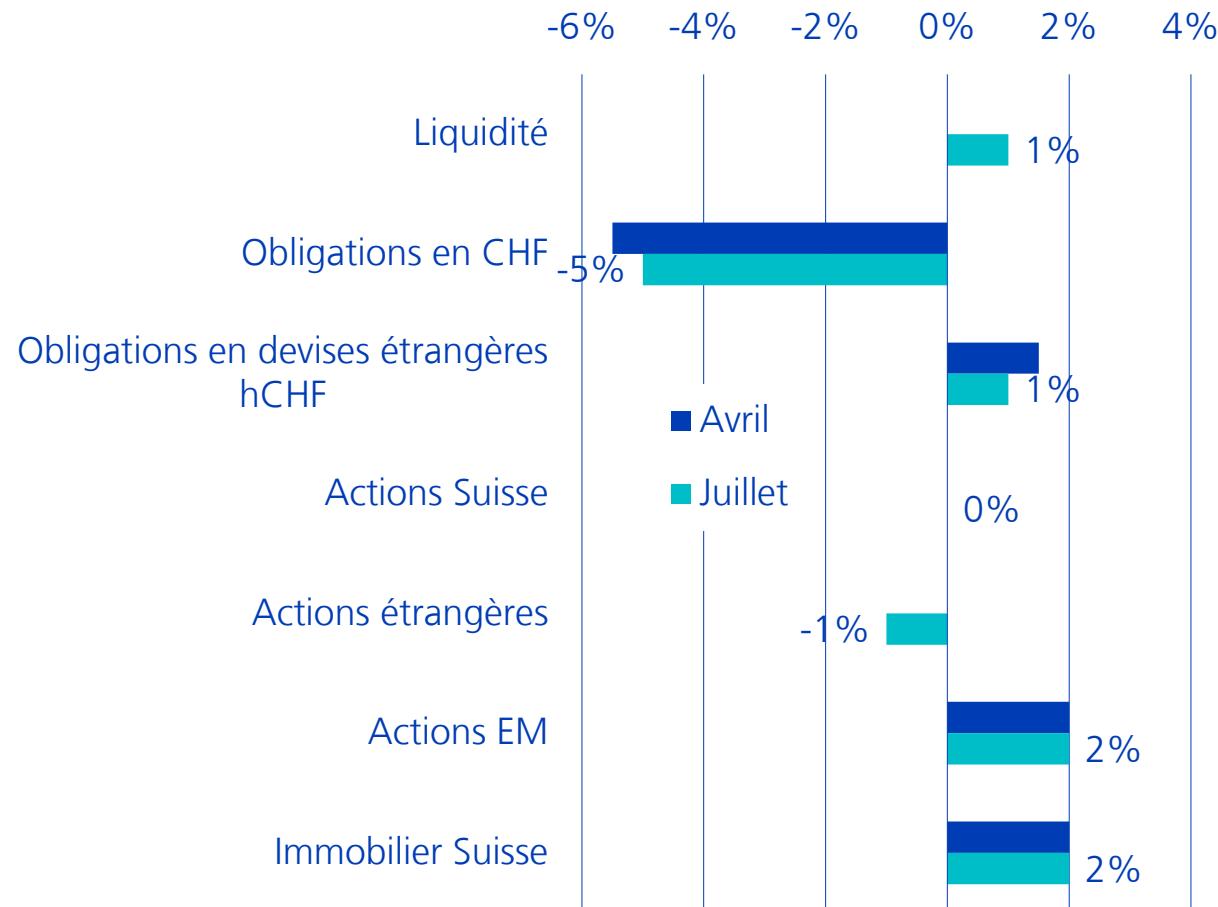
Exposition au risque de change

- Le franc suisse s'est fortement apprécié, notamment face au dollar américain
- Les gérants concurrents se concentrant sur les placements suisses en profitent depuis plus d'un an
- Nous couvrons une grande partie des devises étrangères en francs suisses et sommes satisfaits de notre allocation

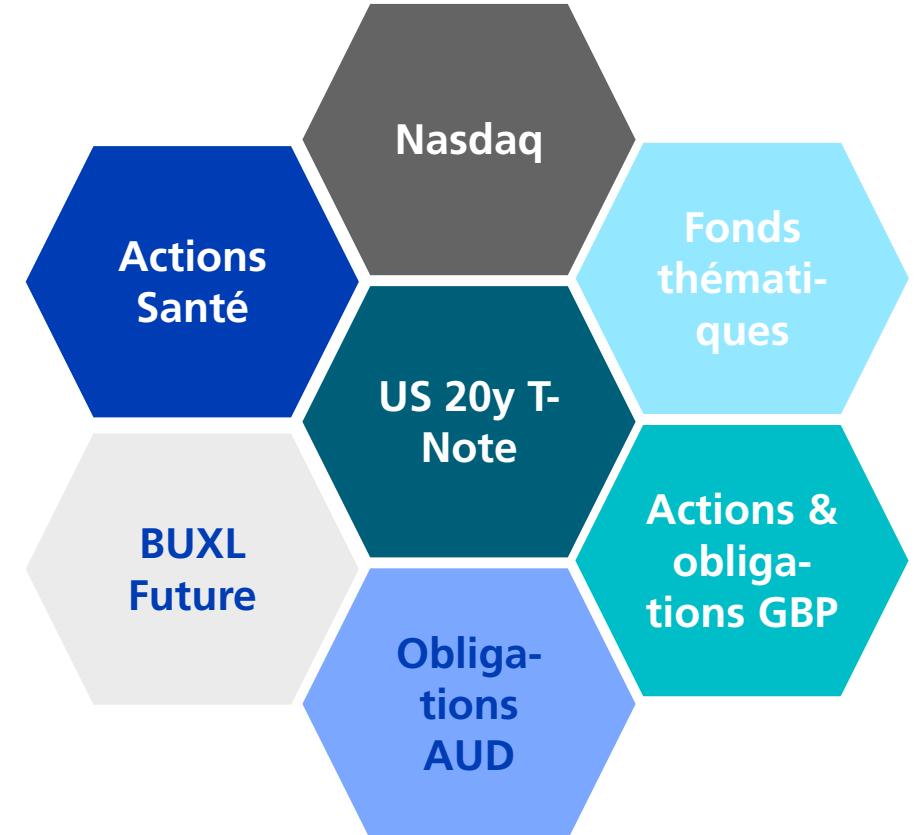
Nous considérons une diversification mondiale comme plus judicieuse

Surpondération des actions émergentes

Positionnement par rapport à l'indice de référence dans les portefeuilles responsables (au 01.07.2025)



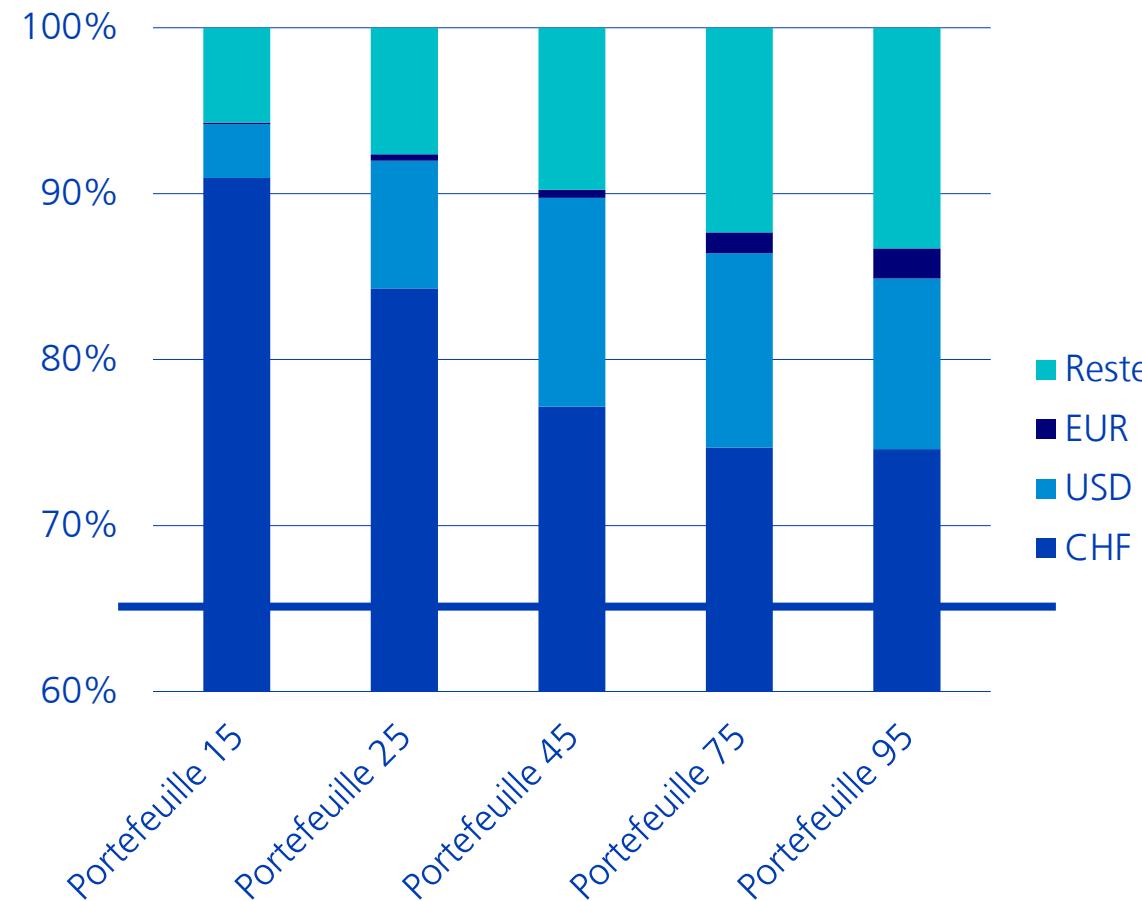
Satellites tactiques



Répartition actuelle des devises

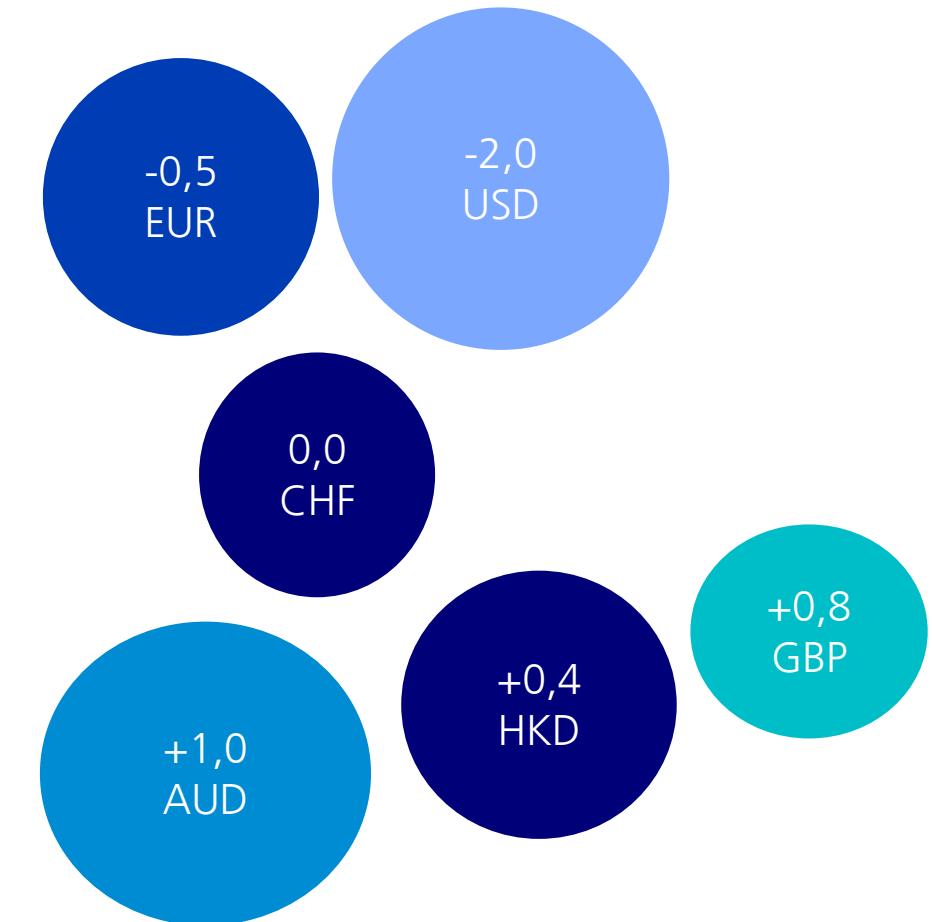
Répartition par devises des portefeuilles responsables

Au 04.07.2025



Positionnement par rapport à l'indice de référence

Au 04/07/2025



Mentions légales

Les informations contenues dans ce document proviennent de sources considérées comme fiables. Ce document a été rédigé avec le plus grand soin et en toute bonne foi. La Banque Cantonale de Zurich ne garantit toutefois pas l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies et décline toute responsabilité pour les pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Toutes les informations sont fournies sans garantie et sans prétention d'exhaustivité. La Banque Cantonale de Zurich attire l'attention sur le fait que tout investissement comporte des risques. Les cours et les rendements des titres peuvent aussi bien baisser qu'augmenter. Les performances passées ne sont pas une garantie pour l'avenir. Les estimations relatives aux rendements et aux risques futurs publiées dans cette proposition de placement ainsi que les informations sur les performances passées dans le cadre des différentes stratégies de placement sont fournies à titre purement informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation. La Banque Cantonale de Zurich décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages de quelque nature que ce soit qui pourraient résulter de l'utilisation des informations contenues dans le présent document. Les investisseurs doivent donc demander un conseil personnalisé, adapté à leur situation personnelle, et examiner les aspects juridiques, réglementaires, fiscaux et autres conséquences, et étudier au préalable les documents spécifiques aux produits concernant les placements envisagés (fiches techniques, fiches d'information, prospectus, descriptions de produits, etc.) avant de prendre des décisions de placement. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de votre conseiller clientèle, à l'adresse www.zkb.ch ou auprès de la direction du fonds et de la banque dépositaire. Le présent document n'a pas été établi par le département « Analyse financière » au sens des « Directives pour garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et n'est donc pas soumis à ces directives.

Les informations mises à votre disposition sont sensibles au facteur temps et doivent être mises en œuvre immédiatement en raison de leur validité temporaire. La Banque Cantonale de Zurich décline notamment toute responsabilité pour les pertes qui résulteraient de votre indisponibilité ou d'une transmission incomplète. La Banque Cantonale de Zurich 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 ni aucune garantie quant au succès des propositions qu'elle formule, même si vous mettez en œuvre la **Mise à jour trimestrielle Swisscanto RVG Fortune mixte** intégralité.

Les gammes de produits de la Banque Cantonale de Zurich vous permettent de choisir entre différentes stratégies de placement avec des niveaux de risque correspondants. Avant de vous décider pour un produit, vous devriez vérifier si ce produit est adapté à vos besoins et à votre situation particulière et vous informer sur les risques particuliers. Nous attirons votre attention sur le fait que la Banque Cantonale de Zurich peut modifier à tout moment et sans préavis les prestations, les produits et les prix proposés.

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

Ni cette offre, ni les produits qui y sont décrits, ni les informations qui y sont mentionnées ne sont destinés aux personnes soumises à un ordre juridique qui interdit la publication ou l'accès, en particulier à des informations en matière de placement (en raison de la nationalité de la personne concernée, de son domicile ou pour d'autres raisons) sont interdits. Les personnes auxquelles de telles restrictions s'appliquent ne sont pas autorisées à accéder à ces documents leur est strictement interdite. Ces documents ne doivent en aucun cas leur être distribués ou transmis.

Ces restrictions s'appliquent notamment aux personnes susceptibles d'être des « US Person » au sens de la Regulation S du US Securities Act de 1933. Par définition, le terme « US Person » désigne toute personne physique américaine ou personne morale, toute entreprise, société, société en nom collectif ou autre société constituée en vertu du droit américain. Les catégories de la Réglementation S s'appliquent également.

Cette publication et les informations qu'elle contient ne doivent pas être distribuées et/ou redistribuées, utilisées ou invoquées par toute personne (qu'il s'agisse d'une personne physique ou morale) susceptible d'être une personne américaine au sens de la réglementation S du Securities Act américain de 1933. Les personnes américaines comprennent tout résident américain, toute société, entreprise, partenariat ou autre entité constituée en vertu d'une loi des États-Unis, ainsi que d'autres catégories définies dans la réglementation S.

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

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank