

Mise à jour trimestrielle des fonds de prévoyance actifs Swisscanto

swisscanto

Managed by



3e trimestre 2025

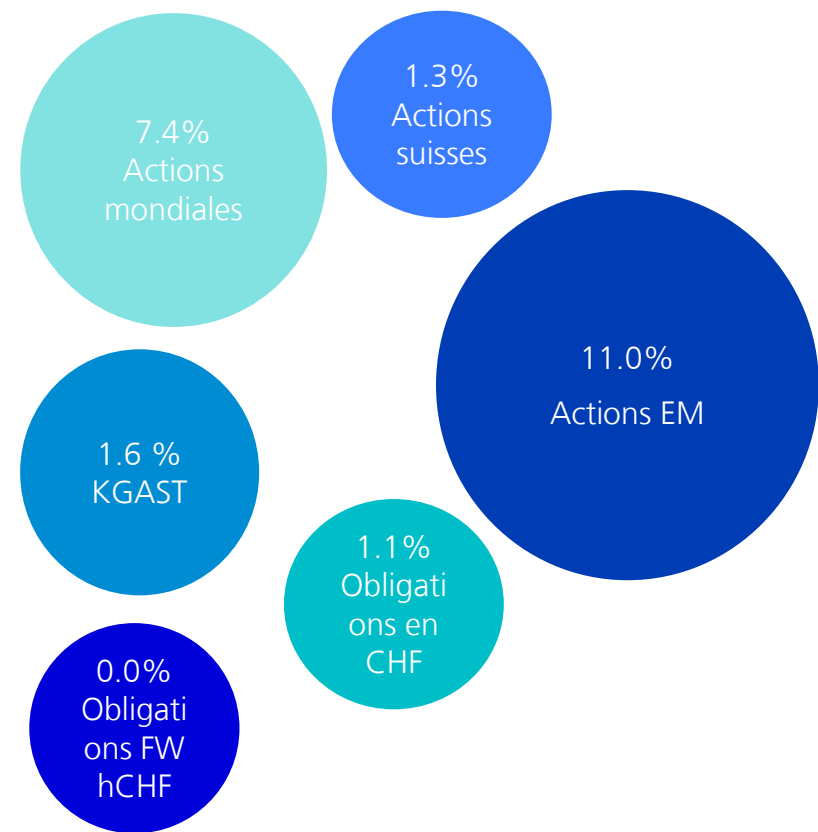
Nicola Grass, 14 octobre 2025



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

Commentaire sur les marchés financiers

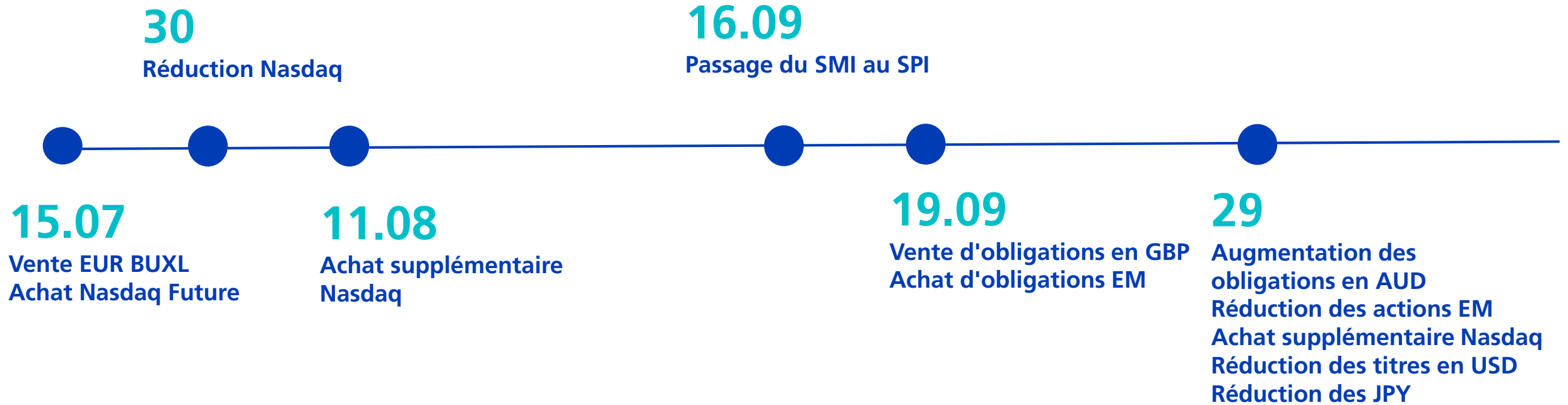
Rendement 3e trimestre 2025 en CHF



Les tendances observées sur les marchés financiers au deuxième trimestre se sont poursuivies au troisième trimestre. Les marchés boursiers mondiaux ont fortement progressé, tirés par les pays émergents et les États-Unis. Cette fois-ci, le rendement pour les investisseurs en francs suisses n'a pas été réduit par le dollar américain. En Suisse et aux États-Unis, les rendements des obligations d'État ont baissé, tandis qu'ils ont augmenté dans la zone euro dans le contexte des débats persistants sur la politique budgétaire. Notre surpondération des actions, principalement dans les pays émergents, a porté ses fruits au troisième trimestre. Une partie du rallye dans les pays émergents, en particulier en Asie, est tirée par les valeurs technologiques. Nous considérons que les objectifs de chiffre d'affaires visés par les entreprises technologiques sont réalistes et avons renforcé notre exposition au Nasdaq au cours des derniers mois. Les nouvelles baisses de taux d'intérêt attendues renforcent la bonne situation fondamentale des marchés boursiers et la dynamique positive se poursuit. Comme nos indicateurs de confiance ne signalent pas encore d'euphorie, nous maintenons notre légère surpondération des actions. En ce qui concerne les obligations, nous misons sur les marchés émergents et les obligations en AUD.

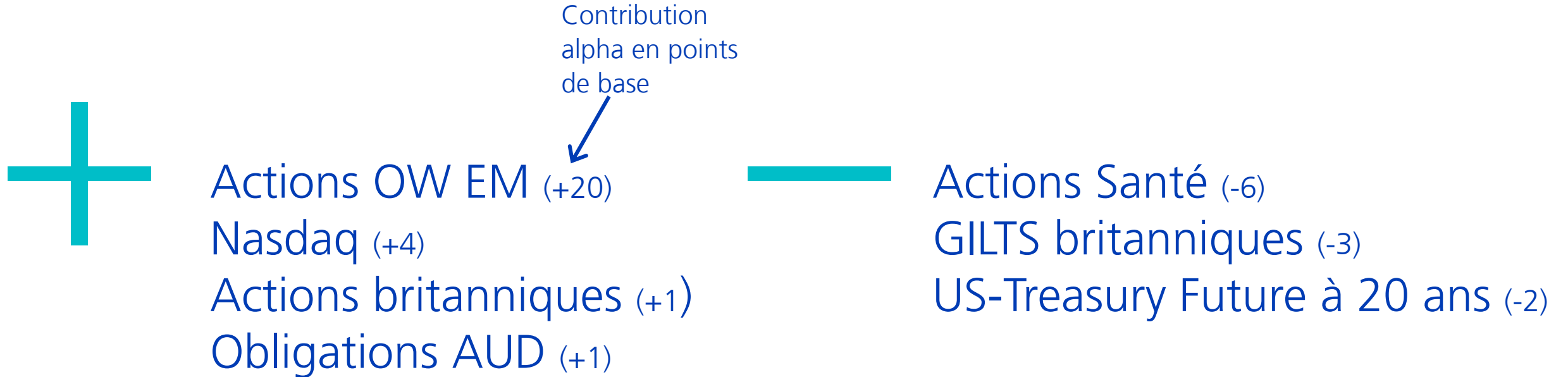
Source : Bloomberg

Principales transactions au 3e trimestre



Les plus et les moins

Faits marquants de l'allocation tactique au 3e trimestre 2025



	Responsible						Sustainable				
T3 2025	15	25	45	75	95		15	25	45	75	95
Portefeuille brut	1,64%	2,03%	2,73%	4,16%	5,32%		1,55%	1,54%	2,36%	4,00%	5,15%
Indice de référence	1,58%	2,07%	2,86%	4,36%	5,47%		1,29%	1,52%	2,45%	4,23%	5,47%
Relatif Brut	0,06%	-0,03%	-0,14%	-0,20%	-0,15%		0,26%	0,02%	-0,09%	-0,23%	-0,32%
Par rapport aux pairs KGAST*	-0,64%	+0,14%	-0,02%	-0,11%	+1,04%			-0,74%	-0,41%	-0,27%	+0,87%

	Responsible						Sustainable				
Depuis le début de l'année	15	25	45	75	95		15	25	45	75	95
Portefeuille brut	2,03%	2,30%	3,46%	5,56%	7,64%		1,97%	1,98%	2,63%	5,53%	7,71%
Indice de référence	1,96%	2,49%	3,87%	6,76%	8,89%		1,51%	2,22%	3,27%	6,63%	8,89%
Relatif Brut	0,07%	-0,19%	-0,41%	-1,20%	-1,25%		0,46%	-0,25%	-0,64%	-1,10%	-1,18%
Par rapport aux pairs KGAST*	-0,58%	-0,80%	-0,06%	-0,95%	+0,98%			-0,96%	-1,04%	-1,09%	+1,00%

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

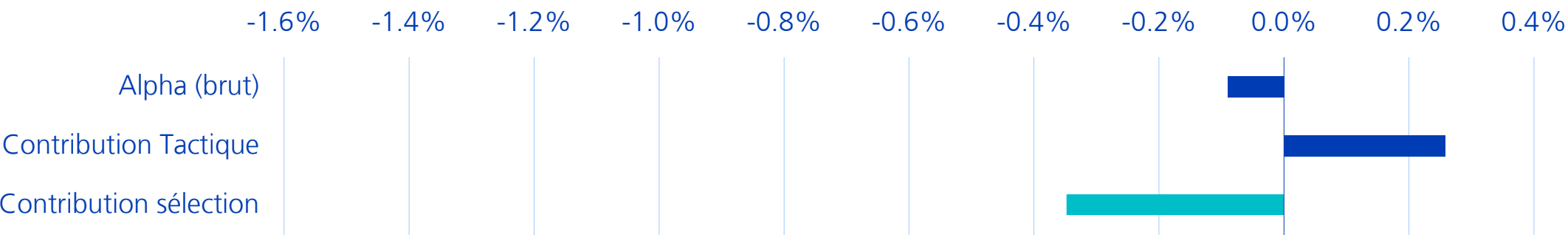
	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	0.49%	0%	-0.22%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Obligations CHF	42.11%	47%	0.57%	0.63%	-0.06%	-0.07%	0.11%	0.00%
Obligations Monde	23.12%	23%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Actions Suisse	7.03%	7%	0.04%	0.10%	-0.05%	0.00%	-0.05%	0.00%
Actions Monde	8.86%	8%	0.71%	0.61%	0.10%	0.06%	0.03%	0.00%
Immobilier	18.39%	15%	0.28%	0.24%	0.04%	0.05%	-0.01%	0.00%
Portfolio 15	100%	100%	1.63%	1.58%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%

	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	0.82%	0%	-0.09%	0.00%	-0.09%	0.00%	0.00%	-0.09%
Obligations CHF	34.33%	40%	0.46%	0.53%	-0.07%	-0.08%	0.01%	0.00%
Obligations Monde	20.37%	20%	0.03%	0.01%	0.02%	0.00%	0.02%	0.00%
Actions Suisse	9.96%	10%	0.04%	0.14%	-0.10%	0.00%	-0.09%	0.00%
Actions Monde	16.19%	15%	1.18%	1.15%	0.03%	0.09%	-0.05%	-0.01%
Immobilier	18.32%	15%	0.30%	0.24%	0.05%	0.05%	0.00%	0.00%
Portfolio 25	100%	100%	2.02%	2.07%	-0.05%	0.06%	-0.12%	-0.10%

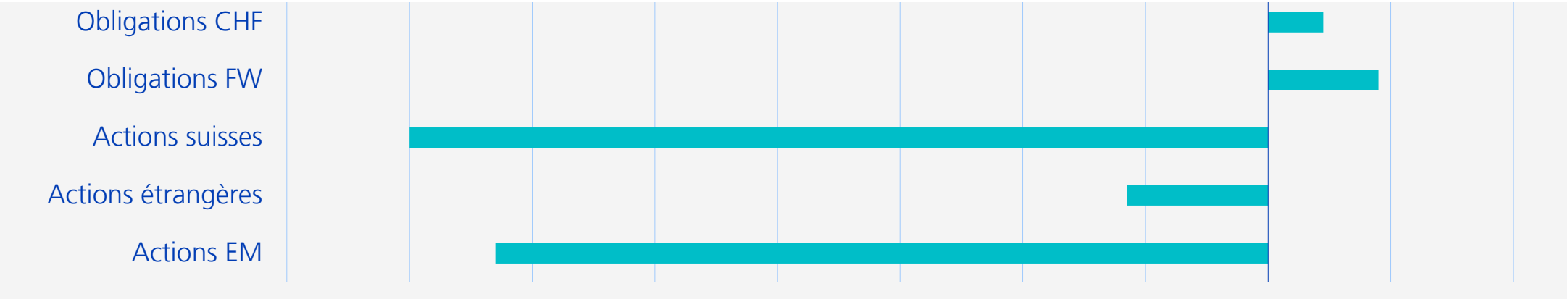
	Poids moyen	Poids BM	Contribution Portfolio	Contribution BM	Alpha	Tactique	Sélection	Interaction
Liquidité	1.20%	0%	-0.11%	0.00%	-0.11%	0.00%	0.00%	-0.11%
Obligations CHF	21.20%	26%	0.29%	0.35%	-0.06%	-0.06%	0.01%	0.00%
Obligations Monde	14.34%	14%	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%
Actions Suisse	17.95%	18%	0.04%	0.25%	-0.21%	-0.01%	-0.19%	0.00%
Actions Monde	28.07%	27%	2.12%	2.02%	0.10%	0.08%	0.01%	0.00%
Immobilier	17.24%	15%	0.30%	0.25%	0.05%	0.04%	0.02%	0.00%
Portfolio 45	100%	100%	2.74%	2.87%	-0.13%	0.04%	-0.15%	-0.11%

Remarque : les chiffres présentés dans cette diapositive proviennent d'une source autre que les chiffres officiels de la direction du fonds, ce qui explique certaines divergences. Seules les surpondérations et sous-pondérations des classes d'actifs sont prises en compte dans la stratégie, les thèmes étant pris en considération pour la sélection. Les pertes/gains de couverture des contrats à terme sur devises apparaissent sous l'interaction « Liquidité ».

Contributions relatives à la performance T3 2025



Performance relative des compartiments au T3 2025

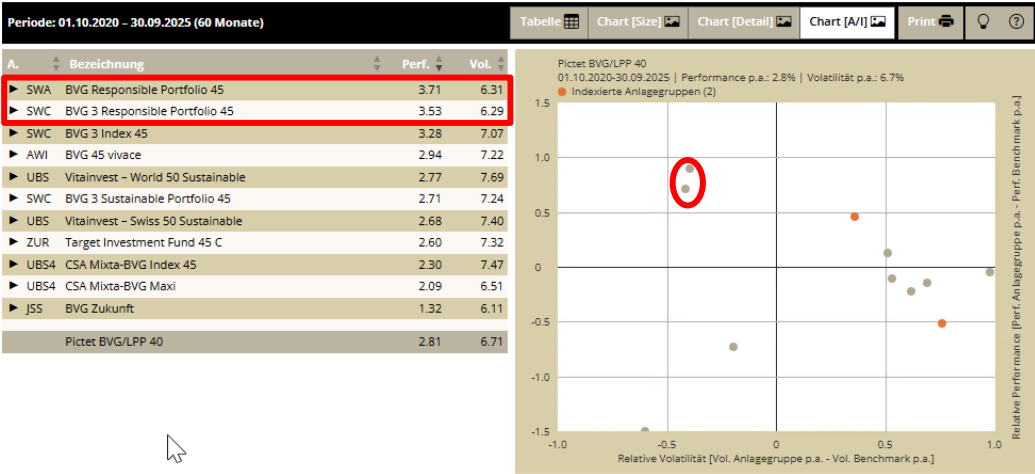


Remarque : les chiffres proviennent du portefeuille 45. L'attribution des autres compartiments est similaire. La contribution à la sélection varie en fonction de la quote-part stratégique des actions.

Banques

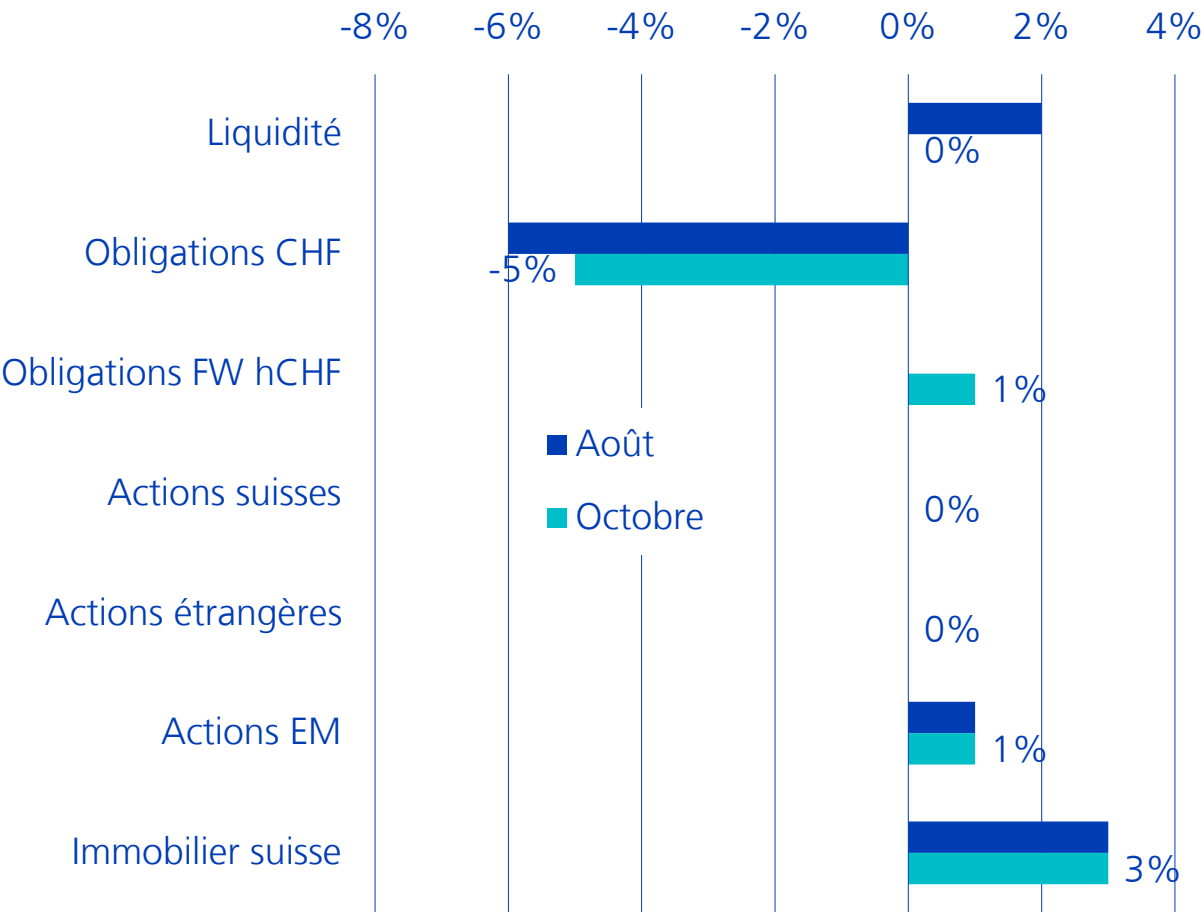
Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	YtD	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
Valiant Helvetique Balanced	6.4%	LUKB Expert Vorsorge 45	27.5%	LUKB Expert Vorsorge 45	24.2%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	4.8%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	25.2%	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	19.9%
UBS Postfinance Vorsorge 45	4.4%	SGKB Strategie Ausgewogen	24.2%	SGKB Strategie Ausgewogen	19.7%
SGKB Strategie Ausgewogen	4.2%	UBS Postfinance Vorsorge 45	23.9%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	19.1%
GKB CH Vorsorgefonds 45	4.1%	Valiant Helvetique Balanced	23.9%	UBS Postfinance Vorsorge 45	19.0%
Migros Bank CH Fonds 45	4.0%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	23.1%	Valiant Helvetique Balanced	18.6%
UBS Vitainvest 50 World	3.9%	GKB CH Vorsorgefonds 45	22.3%	Migros Bank CH Fonds 45	18.1%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	3.7%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	22.2%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	16.4%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	3.5%	BCV Pension 40	22.1%	GKB CH Vorsorgefonds 45	16.3%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	3.3%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	21.9%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	15.7%
Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	3.3%	Migros Bank CH Fonds 45	21.7%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	15.1%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	3.2%	Swisscanto BVG 3 Portfolio 45	20.7%	BCV Pension 40	15.1%
LUKB Expert Vorsorge 45	3.1%	UBS Vitainvest 50 World	19.4%	UBS Vitainvest 50 World	14.6%
BCV Pension 40	2.9%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	19.1%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	13.6%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	2.4%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	18.0%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	11.2%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	1.7%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	17.1%	CS Mixta BVG Maxi (45)	10.9%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	1.5%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	16.8%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	8.2%
CS Mixta BVG Maxi (45)	1.5%	CS Mixta BVG Maxi (45)	15.3%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	5.9%

KGAST

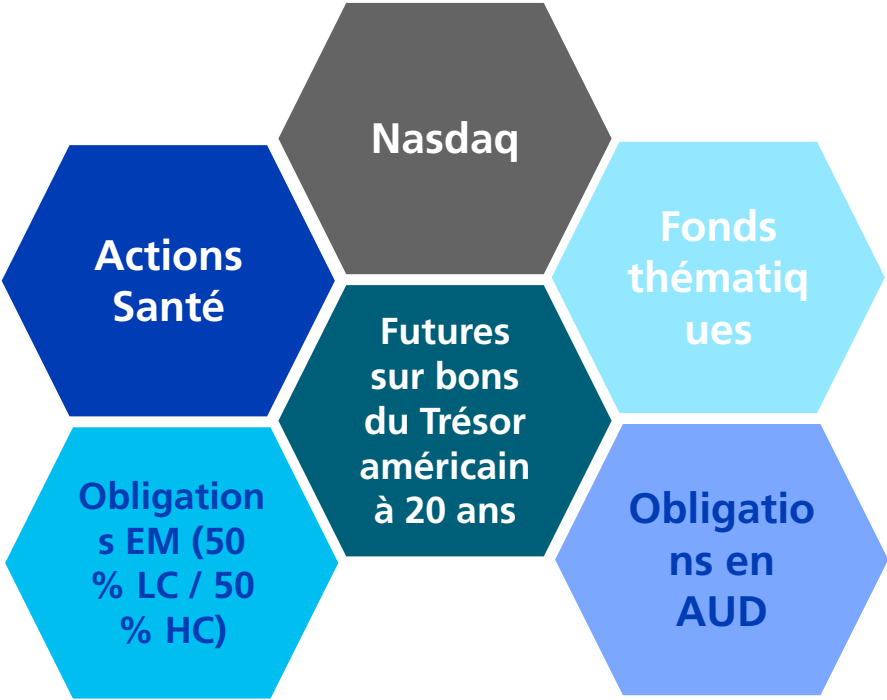


Rendement total en CHF au 30.09.2025 selon Bloomberg pour la catégorie de détail correspondante

Positionnement par rapport à l'indice de référence dans les portefeuilles responsables (au 01.10.2025)

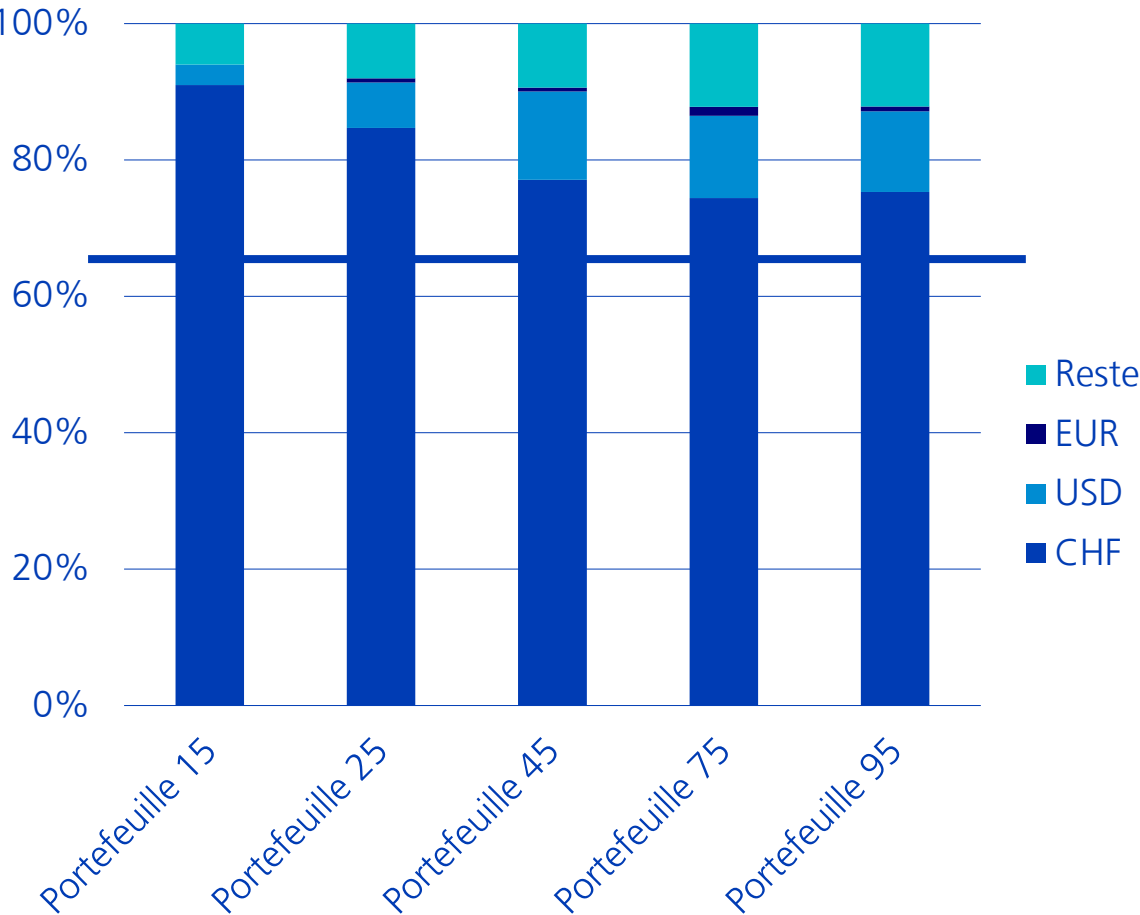


Satellites tactiques



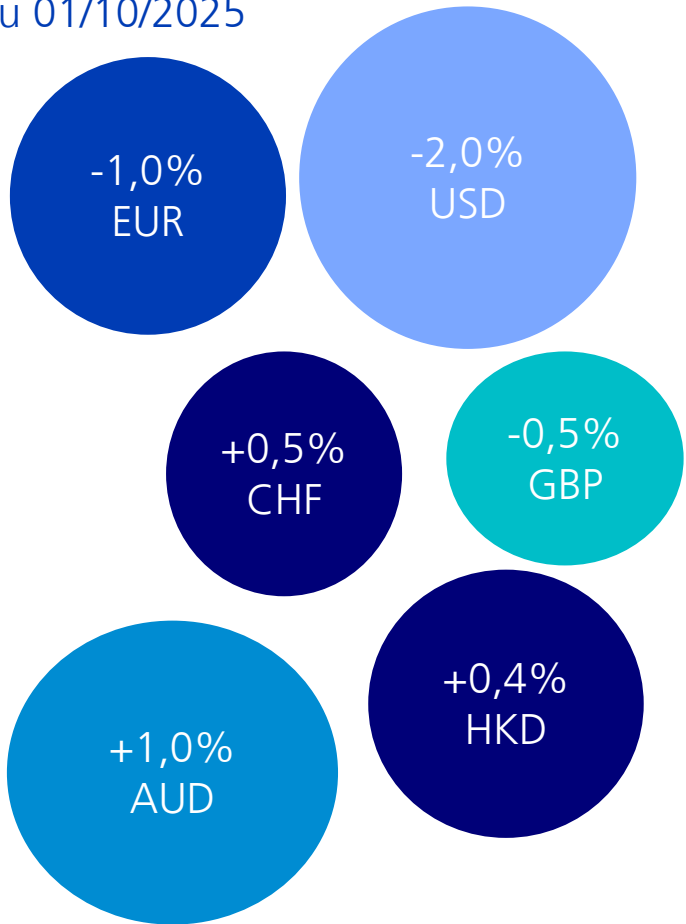
Répartition monétaire des portefeuilles Responsable

Au 04.07.2025



Positionnement par rapport à l'indice de référence

Au 01/10/2025



Les informations contenues dans le présent 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 ne prétendent pas à l'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 préjugent pas des performances futures. Les estimations publiées dans cette proposition d'investissement concernant les rendements et les risques futurs ainsi que les informations sur les performances passées des différentes stratégies d'investissement sont fournies à titre purement informatif et ne constituent en aucun cas une proposition d'investissement ou une recommandation de quelque nature que ce soit. 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 devraient donc demander des conseils personnalisés en fonction de leur situation personnelle et examiner les aspects juridiques, réglementaires, fiscaux et autres conséquences, et étudier au préalable les documents spécifiques aux produits concernés par les placements envisagés (termsheets, factsheets, prospectus de vente, descriptions de produits, etc.) avant de prendre des décisions de placement. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de votre conseiller clientèle, sur 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 » 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 toute responsabilité pour les pertes survenant du fait que vous n'étiez pas joignable ou que la transmission a été 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 ou vos portefeuilles de placement. Toutefois, la Banque ne peut donner aucune garantie

ou garantie quant au succès des propositions qu'elle formule, même si vous mettez en œuvre l'ensemble de ses recommandations dans les meilleurs délais et dans leur 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 choisir un produit, vous devez 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 services, produits et 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 et suivants 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 une législation qui interdit ou restreint la publication ou l'accès, en particulier aux informations sur les placements (en raison de la nationalité de la personne concernée, de son lieu de résidence ou pour d'autres raisons). Les personnes soumises à de telles restrictions ne sont pas autorisées à accéder à ces documents n'est pas autorisé. Les documents ne peuvent être ni distribués ni redistribués à ces personnes. Les restrictions s'appliquent notamment aux personnes qui pourraient être des personnes américaines selon la définition du Règlement S du US Securities Act de 1933. Par définition, une « personne américaine » comprend toute personne physique ou morale américaine, toute entreprise, société, société en nom collectif ou autre société constituée en vertu du droit américain. En outre, les catégories de la réglementation S s'appliquent.

Cette publication et les informations qu'elle contient ne doivent pas être distribuées et/ou redistribuées, utilisées ou invoquées par toute personne (physique ou morale) susceptible d'être une personne américaine au sens du règlement 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 le règlement S.

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

Copyright © 2019 Banque cantonale de Zurich.

swisscanto

Managed by



Zürcher
Kantonalbank