

# Mise à jour trimestrielle des fonds de prévoyance actifs Swisscanto



4e trimestre et année 2025 dans son ensemble

Nicola Grass, 14 janvier 2026

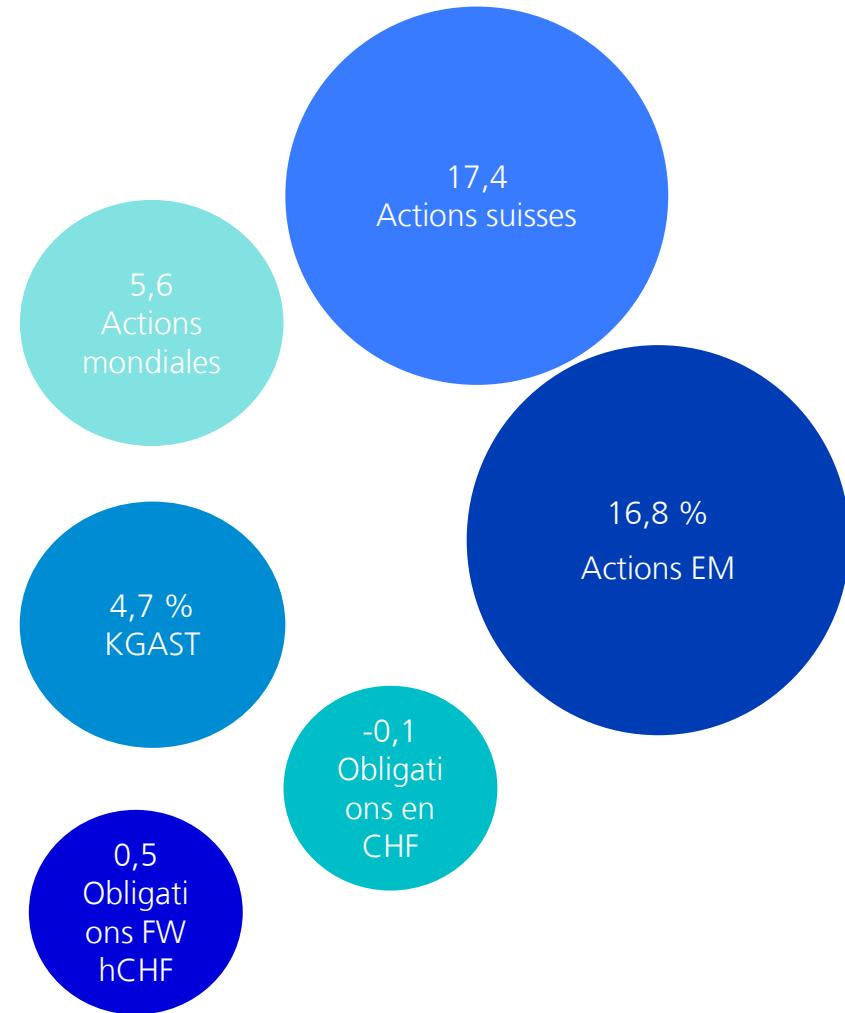


1. Commentaire Marchés financiers
2. Principales transactions
3. Performance
4. Attribution
5. Comparaison avec la concurrence
6. Positionnement actuel

# Commentaire sur les marchés financiers

swisscanto

Rendement pour l'ensemble de l'année 2025 en CHF



Sous l'effet des baisses de taux d'intérêt et des bénéfices solides des entreprises, les marchés boursiers ont affiché une vigueur impressionnante en 2025, enregistrant des gains à deux chiffres. Les pays émergents, en particulier, ont obtenu des résultats supérieurs à la moyenne. Les rendements des obligations d'État suisses sont restés pratiquement inchangés. Le dollar américain a subi des pertes considérables en 2025, principalement en raison d'une perte de confiance liée au « Liberation Day ». Nous restons confiants pour 2026 et continuons surpondération des actions dans nos portefeuilles. Nous considérons notamment les pays émergents et les entreprises technologiques comme prometteurs, car ils devraient continuer à bénéficier de fondamentaux positifs et de moteurs de croissance structurels. Les valeurs réelles telles que l'immobilier restent également un élément central de notre stratégie d'investissement en raison de leur attractivité dans un environnement de marché volatil et sont donc surpondérées. Nous maintenons systématiquement notre sous-pondération des obligations d'État suisses compte tenu du niveau toujours bas des taux d'intérêt. Grâce à ce positionnement équilibré, nous estimons être bien armés pour tirer le meilleur parti des opportunités de l'année à venir tout en gérant efficacement les risques dans les portefeuilles.

Source : Bloomberg

# Principales transactions au quatrième trimestre et en début d'année

**28.11**

Achat Goldminers

Achat d'obligations convertibles

Réduction des obligations en devises étrangères



**28.10**

Vente USD

Réduction des obligations en CHF

**07.01**

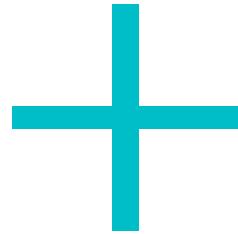
Achat d'obligations EM

Achat d'actions EM

Réduction des obligations en CHF

## Les plus et les moins

Faits marquants de l'allocation tactique au 4e trimestre 2025



Obligations en CHF (+17)  
Santé (+8)  
OW Actions EM (+4)  
Nasdaq (+2)  
Obligations EM (+2)

Contribution  
alpha en points  
de base



Obligations AUD (-3)  
Immobilier OW (-3)

# Aperçu de la performance brute 2025

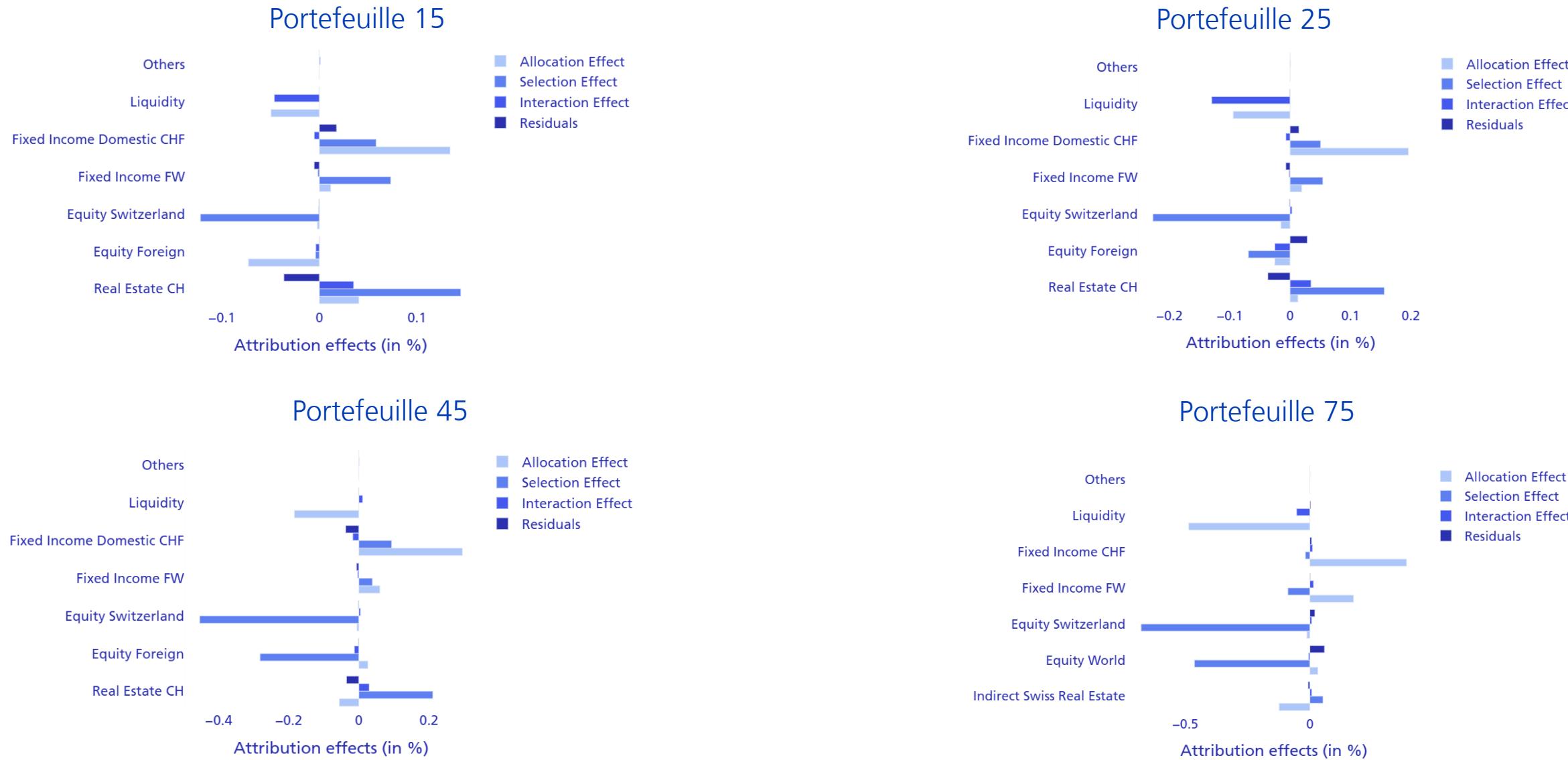
**swisscanto**

Début d'année 2026 réussi avec un alpha moyen de 20 pb

Responsable						Sustainable				
T4 2025	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portefeuille brut	0,58	1,12	2,23	3,28	3,79	0,40	0,98	2,01	3,28	3,98
Indice de référence	0,48	1,00	2,13	3,19 %	3,86	0,36	1,19	2,23	3,25 %	9,86
<b>Relatif Brut</b>	0,11	0,12	0,10	0,09	-0,07	0,04	-0,21	-0,22	0,03	0,12
Par rapport aux pairs KGAST*	-0,02	-0,19	-0,49	-0,87	-0,28		-0,53 %	-0,57 %	-0,80 %	-0,09
Responsable						Sustainable				
Exercice complet 2025	15	25	45	75	95	15	25	45	75	95
Portefeuille brut	2,62	3,45	5,76	9,02	11,72	2,38	2,98	4,70	8,99	12,00
Indice de référence	2,45	3,52	6,08	10,17	13,09	1,88	3,44	5,58	10,09	13,09
<b>Relatif Brut</b>	0,17	-0,07	-0,32	-1,16	-1,37	0,50	-0,46	-0,89 %	-1,10	-1,10
Par rapport aux pairs KGAST*	-0,87	-1,05	-0,08	-2,14	+0,48		-1,56	-1,16	-2,22 %	+0,70 %

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

# Attribution de performance responsable 2025

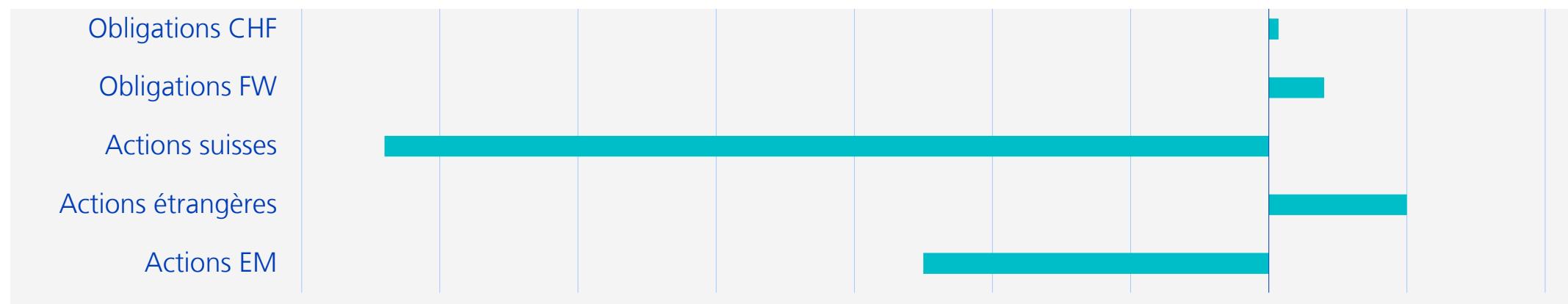


# Attribution de performance durable

## Contributions relatives à la performance 2025



## Performance relative des compartiments en 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.

# Portefeuille équilibré par rapport à la concurrence

## Banques

Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	2025	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	3Y	Aktive Vorsorgefonds Ausgewogen	5Y
Valiant Helvetique Balanced	10.0%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	27.5%	LUKB Expert Vorsorge 45	21.3%
TKB Vermögensverwaltung Ausg.	8.9%	LUKB Expert Vorsorge 45	26.7%	SGKB Strategie Ausgewogen	19.2%
SGKB Strategie Ausgewogen	7.7%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	25.4%	SZKB Strategiefonds Ausgewogen	18.9%
GKB CH Vorsorgefonds 45	7.2%	SGKB Strategie Ausgewogen	24.7%	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>17.6%</b>
UBS Postfinance Vorsorge 45	7.2%	Valiant Helvetique Balanced	23.7%	Valiant Helvetique Balanced	17.3%
BKB Anlagelösung Ausgewogen	7.1%	UBS Postfinance Vorsorge 45	23.6%	UBS Postfinance Vorsorge 45	16.2%
Migros Bank CH Fonds 45	6.9%	BCV Pension 40	23.3%	Migros Bank CH Fonds 45	16.1%
AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	6.6%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	23.0%	TKB Vermögensverwaltung Ausg.	15.6%
SZKB Strategiefonds Ausgewogen	6.6%	GKB CH Vorsorgefonds 45	22.3%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	15.2%
UBS Vitainvest 50 World	6.2%	AKB Vorsorge 45 ESG Fokus	22.2%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	13.8%
LUKB Expert Vorsorge 45	5.9%	Migros Bank CH Fonds 45	21.9%	BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	13.7%
ZugerKB Strategie Ausgewogen	5.7%	<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>20.8%</b>	GKB CH Vorsorgefonds 45	13.7%
BCV Pension 40	5.5%	BKB Anlagelösung Ausgewogen	20.8%	BCV Pension 40	13.3%
<b>Swisscanto BVG 3 Portfolio 45</b>	<b>5.1%</b>	UBS Vitainvest 50 World	19.2%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	10.2%
BEKB Nachhaltig 40 (Vorsorge)	4.7%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	18.4%	UBS Vitainvest 50 World	10.1%
BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	4.2%	BLKB Next Generation Vorsorge Bal.	18.0%	CS Mixta BVG Maxi (45)	9.9%
CS Mixta BVG Maxi (45)	4.0%	CS Mixta BVG Maxi (45)	16.5%	ZugerKB Strategie Ausgewogen	6.1%
Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	3.0%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	16.1%	Raiffeisen Pension Invest Futura Bal.	2.4%

Rendement total en CHF au 31.12.2025 selon Bloomberg pour la catégorie de détail correspondante

## Raisons de la sous-performance à court terme par rapport aux pairs

- Les placements alternatifs tels que l'or (+180 % depuis 2023) et les matières premières sont exclus chez nous
- Nous mettons en œuvre la quote-part immobilière avec notre fondation de placement attractive, tandis que de nombreux pairs plus petits utilisent des fonds cotés en bourse. Performance similaire à long terme, mais SWIIT affiche une amélioration de 20 % depuis 2023. Nous nous attendons à un mouvement inverse.
- Certains fonds concurrents n'utilisent que des placements suisses et n'ont donc pas de devises étrangères
- Nous avons une stratégie d'investissement plutôt défensive par rapport à nos pairs et ne pouvons donc pas tout à fait suivre le rythme lors de phases haussières très fortes (actions +40 % au cours des deux dernières années)
- L'approche qualitative en matière d'actions rencontre des difficultés.

## Fondations de



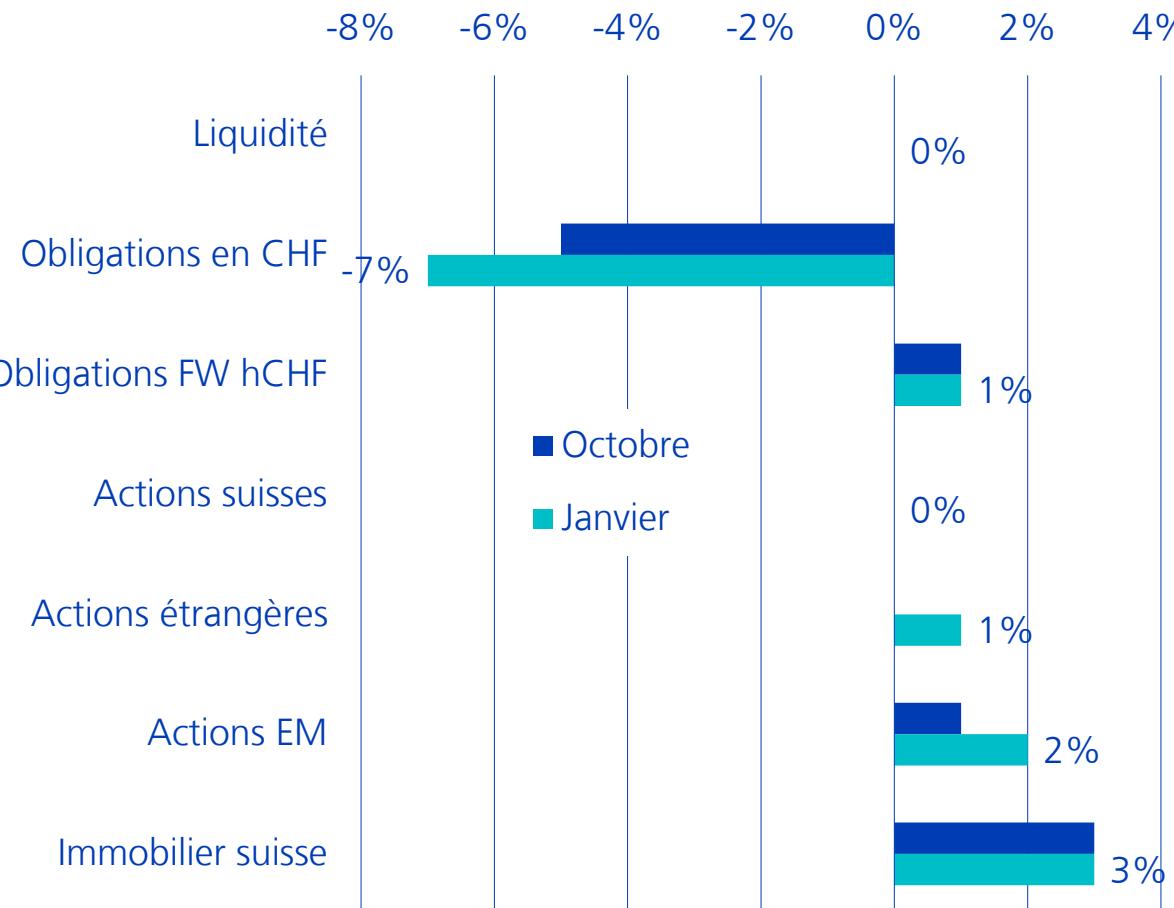
Konferenz der Geschäftsführer  
von Anlagestiftungen  
Conférence des Administrateurs  
de Fondations de Placement

Mischvermögen: 41–50% Aktien | 01.01.2021–31.12.2025

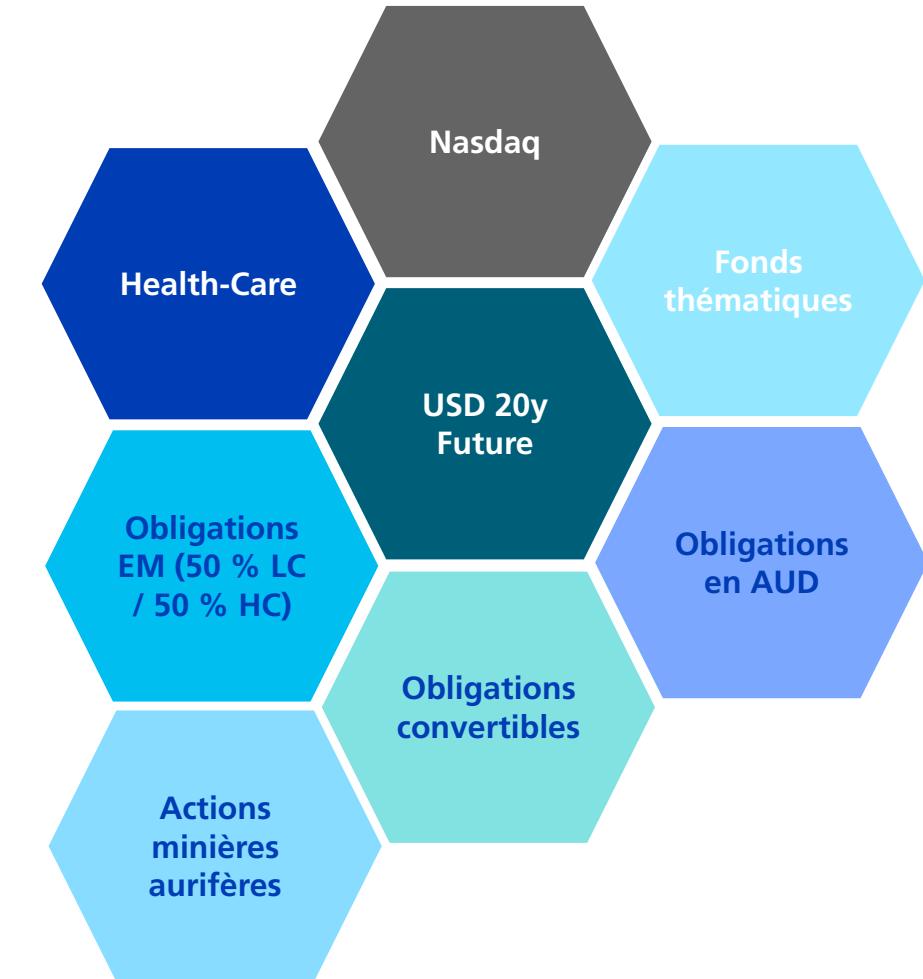


# Priorité aux secteurs très rentables et aux pays émergents

Positionnement par rapport à l'indice de référence dans les portefeuilles responsables (au 07.01.2026)



Satellites tactiques

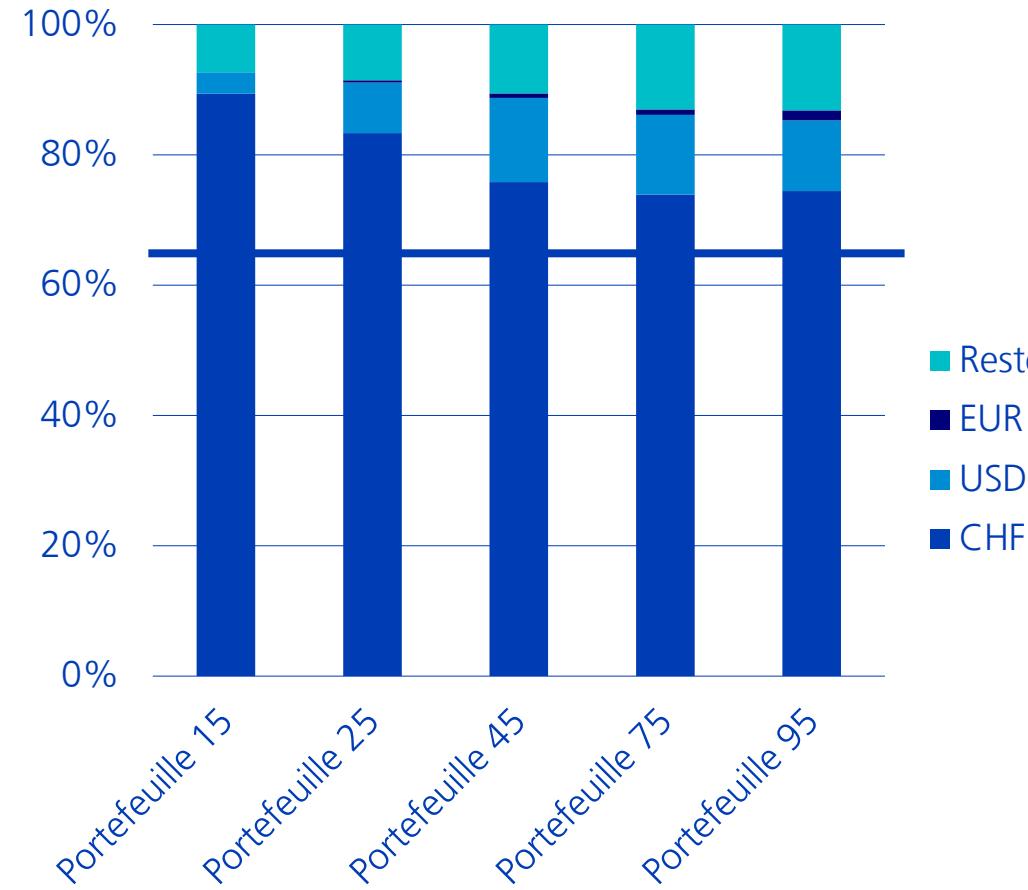


# Répartition actuelle des devises

swisscanto

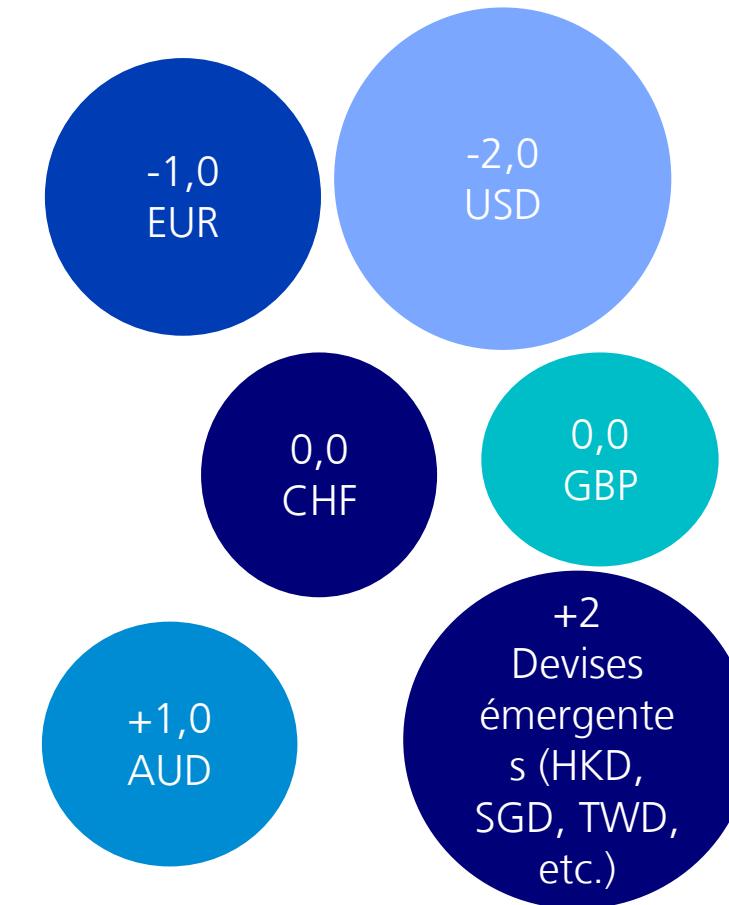
## Répartition monétaire des portefeuilles responsables

Au 08.01.2026



## Positionnement par rapport à l'indice de référence

Au 08/01/2026



# 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 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 un conseil personnalisé en fonction de leur situation personnelle et vérifier 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](http://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 visant à 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 toute responsabilité pour les pertes résultant 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 d'investissement qui optimisent la structure et la composition de votre ou vos portefeuilles d'investissement. Toutefois, la banque ne peut donner aucune garantie ou garantie quant au succès des propositions qu'elle formule, même si vous mettez en œuvre toutes les recommandations de la présente mise à jour trimestrielle Swisscanto LPP Fonds mixtes.

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 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 au sens de la définition du règlement S du US Securities Act de 1933. Par définition, le terme « US Person » désigne toute personne physique personne américaine 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 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.

# swisscanto

Managed by



Zürcher  
Kantonalbank