



# Perspectives de marché 2023



Swisscanto  
Fondations de  
Placement

## Impressum

**Éditeur :** La présente publication est distribuée par la Swisscanto Fondation de placement et la Swisscanto Fondation de placement Avant (dénommées « Swisscanto Fondations de placement »), en collaboration avec la Zürcher Kantonalbank et Swisscanto Direction de Fonds SA.

**Rédaction :** Chantal Heuberger, Sonja Spichtig

**Auteurs :** Martin Bernhard, Zürcher Kantonalbank ; Nicola Grass, Zürcher Kantonalbank ; Sonja Spichtig, Swisscanto Fondations de placement ; Daniel Würmli, Zürcher Kantonalbank ; Sébastien Zoller, Zürcher Kantonalbank

**Commande :** [anlagestiftung@swisscanto.ch](mailto:anlagestiftung@swisscanto.ch)

## Mentions légales

Le présent document est destiné exclusivement à des intermédiaires financiers réglementés et à des institutions de prévoyance professionnelle. Il a été établi par les Swisscanto Fondations de placement, avec le soin habituellement requis. Les Swisscanto Fondations de placement ne donnent toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations qui y figurent, et déclinent toute responsabilité découlant de l'utilisation du document. Ce document n'est ni une offre de contrat ni une invitation à souscrire des produits ou des services. Il ne constitue ni un conseil en placement, ni une offre ni une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de la Swisscanto Fondation de placement ou de la Swisscanto Fondation de placement Avant. Ceux-ci sont disponibles gratuitement auprès des Swisscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, ou sur le site [products.swisscanto.com](https://products.swisscanto.com). Tout investissement est associé à des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement. L'évolution de valeur et les rendements passés ne garantissent pas le succès futur des placements. Le présent document, ainsi que les produits et services qui y sont décrits, sont de nature générale et ne tiennent pas compte des objectifs de placement personnels ni de la situation financière ou des besoins spécifiques d'un bénéficiaire. Le destinataire est invité à vérifier, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, l'adéquation des informations avec sa situation personnelle ainsi que leurs conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres.

Ce document ou les informations qui y figurent ne peuvent être reproduits ou transmis sans l'autorisation écrite des Swisscanto Fondations de placement. Copyright © 2023 Swisscanto Fondations de placement. Tous droits réservés.

# Avant-propos

Chère lectrice, cher lecteur,

L'année écoulée restera dans la mémoire des investisseurs une « annus horribilis ». Les taux d'inflation élevés et le brusque revirement des taux d'intérêt n'ont pas pris que les marchés financiers à contre-pied. Il y a un an, nous n'avions pas non plus prédit ces évolutions. Presque toutes les catégories d'actifs, à l'exception des matières premières, ont enregistré des pertes.

Un phénomène qui se produit chaque fois en cas d'inflation élevée est venu aggraver encore la situation : à partir d'un taux de 4 %, les actions et les obligations évoluent souvent de manière presque identique. Ainsi, la corrélation en 2022 était de 0,61. L'effet de diversification positif s'est largement évanoui. La forte volatilité des taux d'intérêt a d'une part fait chuter les marchés des actions, et d'autre part, elle a pesé en particulier sur les segments à risque dans le domaine des titres à rémunération fixe.

Les fonds immobiliers cotés et les actions immobilières ont également subi des revers. Une fois de plus, les marchés locatifs suisses se sont révélés robustes. En raison de la migration, la demande en logements est restée élevée, tandis que l'activité de construction a ralenti. Les pénuries de logements se sont donc multipliées.

Malgré un environnement de placement exigeant, nous avons tout de même réussi à faire en sorte que tous les portefeuilles mixtes surperforment l'indice de référence. De plus, nous avons obtenu de bons résultats par rapport à la concurrence. Notre sous-pondération temporaire en actions ainsi que la surpondération de l'immobilier au détriment des obligations ont contribué à amortir les pertes.

On peut se demander si le pire est passé. Nous sommes modérément optimistes pour 2023. Les hausses massives des taux d'intérêt devraient dans un premier temps se répercuter sur l'économie réelle. La zone euro, en particulier, devrait être touchée par une légère récession. La bonne nouvelle, c'est que l'inflation a connu un revirement de tendance. A court terme, il faut encore s'attendre à un renchérissement en Suisse en janvier en raison de la hausse des prix de l'électricité. Mais à long terme, les facteurs d'inflation actuels tels que les prix du fret et les goulots d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement disparaîtront.

Nous prévoyons des rendements positifs pour les obligations comme pour les actions. Pour la première fois depuis longtemps, les obligations représentent une véritable solution alternative aux actions. Les portefeuilles mixtes s'appêtent donc à un retour en force. Les investisseurs en actions doivent continuer à se préparer aux turbulences. Les titres à dividendes élevés ainsi que les actions des pays émergents, dont la valorisation est inférieure à leur moyenne à long terme, nous semblent les mieux positionnés pour un rattrapage.

Nous continuons de surveiller, entre autres, les conséquences de la hausse des frais d'intérêts, la colère sociale liée à l'inflation ainsi que les tensions géopolitiques. Quel que soit le scénario : grâce à notre gestion active, nous pouvons réagir rapidement.

Nous vous souhaitons une agréable lecture.



Sonja Spichtig  
Directrice Swisscanto Fondations de placement



# Estimation générale du marché

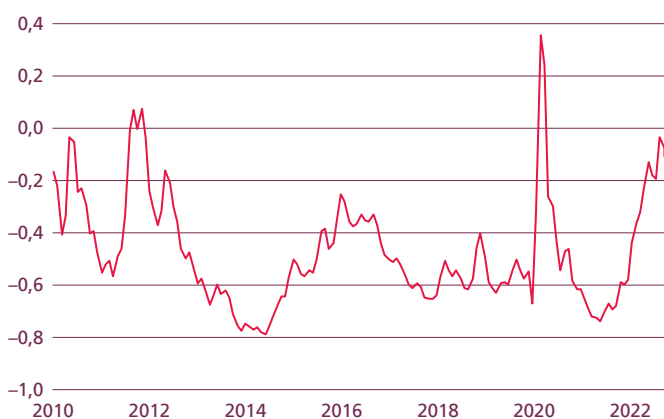
## Une année difficile pour les portefeuilles mixtes

Après une année 2021 formidable pour les actions (MSCI World +26 %), les investisseurs de portefeuilles mixtes ont connu l'une des pires années de placement de tous les temps. Presque toutes les catégories d'actifs, à l'exception des matières premières (+17 %), ont enregistré des pertes. La forte hausse des taux a notamment fait plonger les obligations à un niveau record (Swiss Bond Index -10 %). Le revirement des taux souvent redouté ces dernières années a finalement eu lieu, mais avec une vigueur à laquelle très peu d'acteurs du marché s'attendaient. Du fait des taux d'inflation très élevés (>9 % aux Etats-Unis, >10 % en Europe et >3 % en Suisse), presque toutes les banques centrales du monde entier ont dû relever fortement leurs taux directeurs. Si l'on y ajoute la réduction du bilan de la Fed, cela a entraîné un durcissement marqué des conditions financières (ligne ascendante dans le graphique 1) qui a ensuite fait chuter les marchés des actions (pertes actuelles de -20 %).

## L'inflation dissipe l'effet de diversification

Au cours des 20 dernières années, du fait de la corrélation constamment négative entre les actions et les obligations, la stabilité des portefeuilles mixtes s'est nettement accrue. Mais comme le montrent les données historiques, cet effet de diversification disparaît avec des taux d'inflation supérieurs à 4 %, faisant soudainement chuter les cours des obligations comme des actions. C'est exactement ce qui s'est produit cette année encore, et très peu de catégories d'actifs (p. ex. liquidités, matières premières et microfinance) ont ainsi pu assurer la stabilité des portefeuilles. En 2022, la corrélation entre les actions et les obligations s'est même élevée à 0,61 (graphique 2).

**Graphique 1: Indice des conditions financières de la Fed de Chicago**



Source : Bloomberg

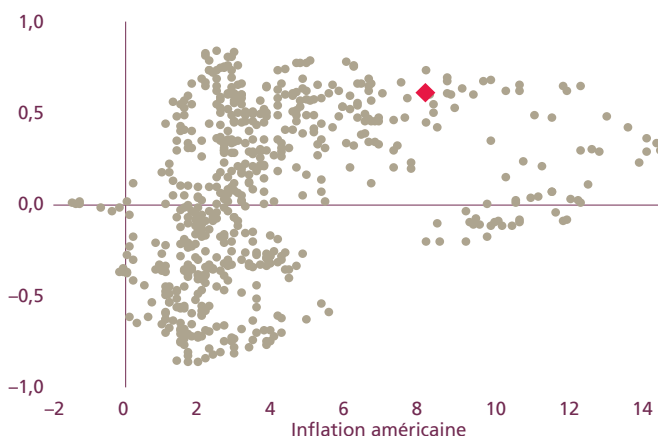
## Points clés :

- A l'exception des matières premières, presque toutes les catégories d'actifs ont subi des pertes en 2022.
- Le revirement des taux a remis les obligations et les portefeuilles mixtes au goût du jour.
- La volatilité sur les marchés des actions devrait augmenter. Les titres à dividendes et des pays émergents sont bien positionnés.
- Le marché immobilier suisse reste stable en raison de la pénurie de logements.

## Le pic de l'inflation est atteint

L'année dernière déjà, de nombreux acteurs du marché, notamment nous, tablaient sur une baisse des taux d'inflation. Ces prévisions ont cependant été inutiles, au plus tard depuis le début de la guerre en Ukraine. Nous prévoyons maintenant une nouvelle baisse des taux d'inflation, dans un premier temps aux Etats-Unis, puis en Europe et en Suisse. Dans la Confédération, les taux d'inflation vont même repartir à la hausse en janvier, car ce n'est qu'à ce moment-là que la hausse des prix de l'électricité (+27 %) et d'autres prix réglementés sera intégrée dans l'indice des prix à la consommation. Alors que l'inflation de base (en particulier les loyers) reste globalement tenace, les prix des biens de consommation sont déjà en forte baisse en raison du ralentissement conjoncturel. Les facteurs d'inflation de 2021 (prix du fret, voitures d'occasion, matières premières, prix des denrées alimentaires) sont notamment en train de s'effondrer et feront ainsi baisser les taux d'inflation (voir graphique 3). Les stocks des entre-

**Graphique 2: Corrélation positive entre les actions et les obligations en cas d'inflation élevée | Corrélation à 1 an actions/obligations**



◆ actuellement ● De 1973 à aujourd'hui

Source : Bloomberg



prises atteignant actuellement des niveaux records, la pression (à la baisse) sur les prix devrait continuer de croître en cas de ralentissement supplémentaire de la conjoncture.

### Une récession modérée en perspective

Les hausses massives des taux d'intérêt des banques centrales ne resteront pas sans conséquence pour l'économie réelle. Le durcissement des conditions financières entraîne un recul de l'octroi de crédit et pèse ainsi sur la consommation. Les indicateurs avancés ont déjà fortement chuté. Nous tablons sur un nouveau ralentissement économique qui débouchera sur une récession, en particulier en Europe. Mais la probabilité d'une récession a également nettement augmenté aux Etats-Unis. La courbe des taux d'intérêt est inversée depuis longtemps (c'est-à-dire que les rendements des obligations à échéances courtes sont plus élevés que ceux à échéances longues), ce qui a toujours été un indicateur fiable d'une récession par le passé. Cette récession devrait toutefois être relativement douce, car le marché du travail est structurellement robuste.

### Les catégories d'actifs traditionnelles sont de retour

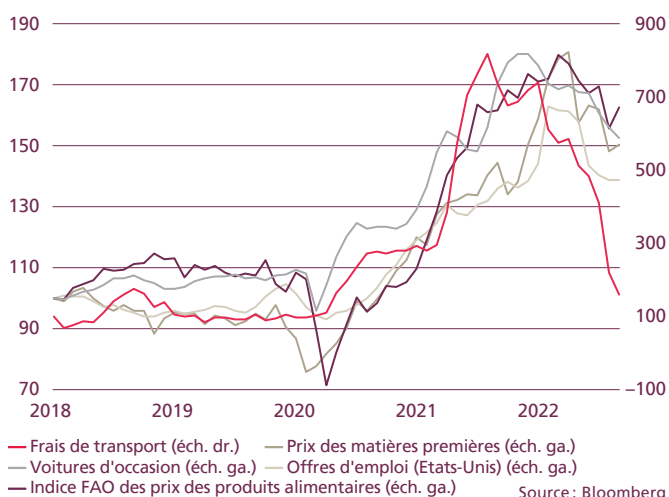
La baisse des taux d'inflation réduira la pression sur les banques centrales. Une grande partie des hausses de taux d'intérêt devrait donc à présent être derrière nous. Plus les chiffres conjoncturels s'effondreront, plus les appels à une baisse des taux d'intérêt se feront entendre avec véhémence. La question se pose de savoir si les banques centrales abaisseront les taux d'intérêt dès l'année prochaine, malgré la poursuite de la hausse des taux d'inflation. Néanmoins, la combinaison d'une baisse des taux d'inflation et d'une

attitude moins agressive de la part des banques centrales devrait grandement soulager les investisseurs. Nous prévoyons donc des rendements positifs tant pour les obligations que pour les actions en 2023. Les obligations d'Etat, en particulier, sont de nouveau très attrayantes pour la première fois depuis des années grâce aux rendements nettement plus élevés dans l'environnement actuel de baisse des taux d'inflation et de menace de récession. Si les taux d'inflation reviennent à l'objectif de 2 % fixé par les banques centrales, l'effet de diversification devrait également faire un retour en force.

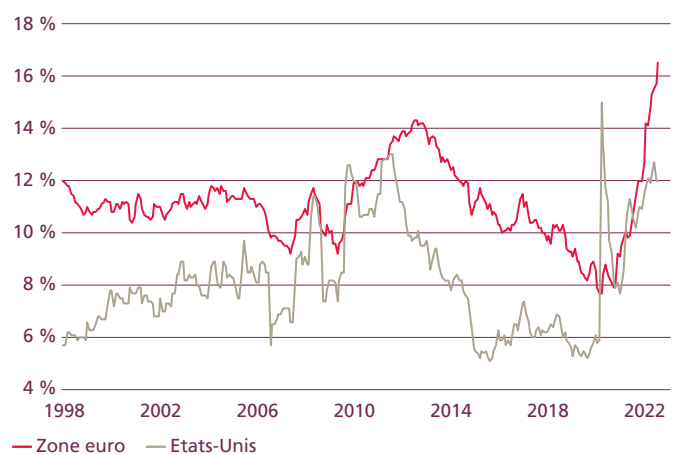
### Les risques systémiques représentent un grand danger

Ces dernières années, le système financier est devenu dépendant de l'argent bon marché. La hausse des taux d'intérêt augmente désormais nettement la pression sur le système. Les entreprises zombies (entreprises qui ne peuvent plus couvrir leurs coûts en capital) ou le marché hypothécaire risquent de connaître des défaillances. Le marché immobilier est maintenant très fragile dans certaines régions (en particulier au Canada, en Australie et en Chine), après de fortes hausses de prix. De plus, les taux d'inflation élevés font accroître la grogne dans la société, ce qui risque d'entraîner des turbulences politiques. Ce que l'on appelle le Misery Index (taux d'inflation + taux de chômage) se situe à des sommets (graphique 4) et les gouvernements tentent déjà désespérément de calmer les esprits avec des subventions, ce qui a de nouveau un effet inflationniste. Par ailleurs, les risques géopolitiques restent élevés compte tenu de la guerre en Ukraine et de la situation tendue autour de Taïwan. La volatilité sera donc inévitable en 2023 également !

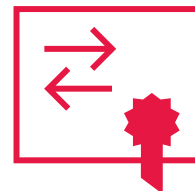
**Graphique 3: Les prix des marchandises sont déjà en train de chuter**



**Graphique 4: Le Misery Index indique une société en colère**



# Obligations



## Retrospective sur le marché

En 2022, l'environnement de taux a été marqué par le processus de normalisation agressif de la politique monétaire mis en œuvre par les banques centrales. En réponse aux taux d'inflation très élevés, celles-ci ont fortement relevé les taux directeurs, notamment dans les pays industrialisés. A cela s'ajoutent les turbulences géopolitiques et les craintes de récession qui ont entraîné une très forte volatilité des taux d'intérêt et ont fortement pesé dans le secteur des titres à revenu fixe, en particulier les segments de placement à risque.

Par conséquent, les taux d'intérêt des bons du Trésor américain à dix ans ont augmenté par moments de 2,7 points de pourcentage. Les primes de crédit des obligations d'entreprises présentant une bonne solvabilité ont grimpé de 0,6 point de pourcentage au cours de la même période. Dans l'ensemble, le niveau de rendement des obligations d'entreprises mondiales a atteint environ 6 %, son plus haut niveau depuis 2009.

## Ralentissement attendu de l'évolution économique

Alors qu'en 2022, le narratif macroéconomique s'est concentré sur le niveau constamment élevé de l'inflation et les contre-mesures des banques centrales, en 2023, le risque d'une éventuelle récession mondiale devrait être mis en avant, ce qui laisse déjà augurer une inversion des principales courbes de taux (graphique 5).

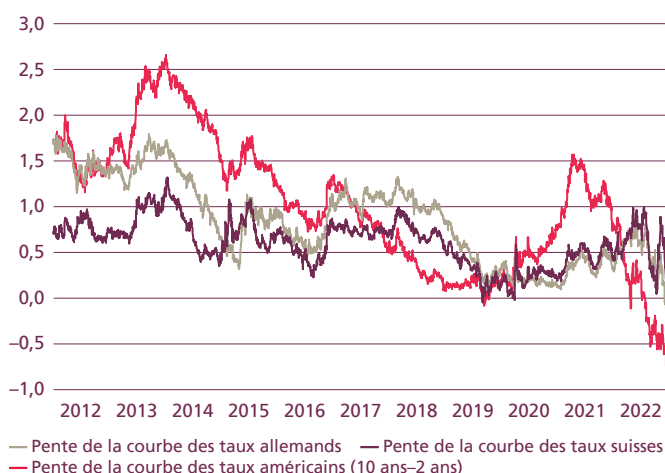
Selon les prévisions conjoncturelles de la ZKB, la croissance économique des nations industrialisées devrait certes ralentir d'environ 2 points de pourcentage, mais pourra se maintenir en territoire positif. Dans le même temps, l'inflation devrait ralentir sensiblement.

Pour l'année à venir, nous prévoyons donc un recul de l'incertitude concernant la future trajectoire des taux directeurs. Après les fortes hausses de taux directeurs en 2022, les banques centrales devraient maintenant agir avec un peu plus de prudence, car les conséquences économiques réelles de la politique monétaire restrictive ne sont généralement visibles qu'avec un certain retard.

## Des rendements obligataires élevés en tant que tampon

Les niveaux de rendement actuels des emprunts de débiteurs de qualité offrent un tampon attrayant contre les éventuelles turbulences du marché (graphique 6). Il est frappant de constater que la part « sans risque » du rendement total, actuellement supérieure à 85 %, est particulièrement importante en comparaison historique. La dernière fois que cela s'est produit, c'était au milieu des années 2000. Si l'on s'appuie sur le scénario de base de la ZKB décrit ci-dessus et sur les valorisations attrayantes, l'année 2023 laisse présager de belles perspectives dans le domaine Fixed Income. La baisse des taux d'inflation et l'attitude prudente des banques centrales devraient donner lieu à une belle performance en 2023.

**Graphique 5: Pente de la courbe des taux | Rendement en %**



Source : Bloomberg

**Graphique 6: Indice Bloomberg Global Aggregate | Rendement en %**



Source : Bloomberg

# Actions



## Valorisations des actions incompatibles avec les risques

Les différentiels de valorisation au sein des marchés des actions n'ont pas joué un rôle important au cours de la dernière décennie. Les valeurs de croissance se sont mieux comportées malgré les fourchettes d'évaluation croissantes. Cependant, le revirement de tendance drastique des rendements obligataires, dû à une inflation incontrôlée, a déclenché la surperformance initiale des actions de substance. L'étendue de la rotation de croissance vers la substance depuis novembre 2020 est comparable à l'éclatement de la bulle technologique au tournant du millénaire. Malgré la correction, les actions de croissance restent toutefois chères en comparaison historique. La surexposition et l'économie comportementale ralentissent certes le processus d'ajustement, mais nous estimons que les actions de substance sont plus attrayantes dans un environnement d'intérêts plus élevés.

Aucun marché baissier des actions n'a atteint le creux de la vague avant le début d'une récession. Les marchés des actions sont exposés à une volatilité accrue. L'inflation de base plus élevée et la hausse des taux d'intérêt et des coûts en capital qui en découle à long terme entraînent un ajustement douloureux des valorisations sur les marchés des actions mondiaux. Les craintes d'une récession renforcent cette pression.

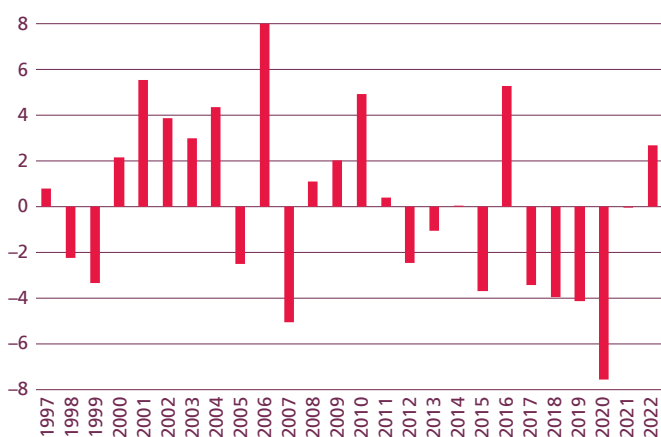
## Les stratégies de dividendes et les marchés émergents sont favorisés

Dans un contexte de faibles rendements d'actions, l'importance des dividendes augmente. Dans un contexte de normalisation

du niveau d'inflation, des rendements sur dividendes élevés ainsi que des facteurs défensifs et axés sur la valeur permettent d'obtenir une performance relative plus élevée (graphique 7). Au cours des dix dernières années, le rendement sur dividendes en Europe a contribué à hauteur de 60 % au rendement total. Les entreprises dont le rendement sur dividendes est traditionnellement plus élevé accordent de l'importance à la stabilité de leur taux de distribution, même lorsque les revenus sont sous pression. Cependant, étant donné que les taux de paiement sont actuellement modestes, notamment en raison des programmes de rachat d'actions, le maintien des dividendes est très probable. Ces entreprises matures au bilan solide se sont refinancées de manière optimale dans un environnement de taux bas attrayant. Par exemple, plus de 75 % des dettes des sociétés du S&P 500 ont été contractées à long terme, contre seulement 40 % lors de la grande crise financière de 2007. La durée moyenne de la dette des bilans des sociétés du S&P 500 est aujourd'hui de 11 ans contre 7 ans en 2007. Les frais d'intérêts plus élevés à l'avenir ont pu être compensés.

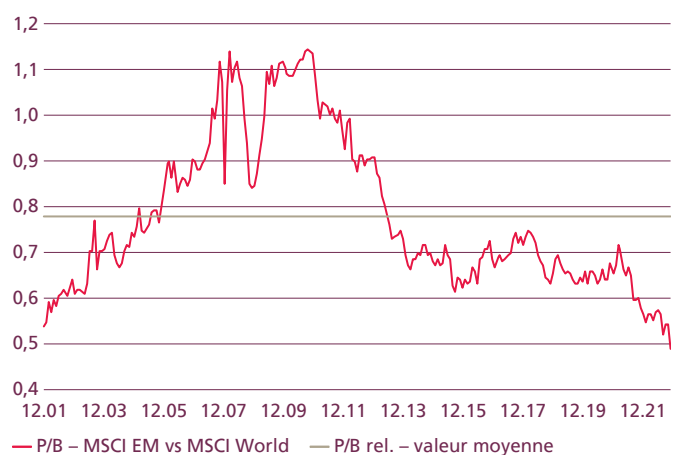
Différents paramètres de valorisation des actions des pays émergents sont nettement inférieurs à leur moyenne à long terme. Le rapport cours/valeur comptable (graphique 8) des pays émergents par rapport au MSCI World est retombé aux niveaux planchers de la crise financière asiatique de 1997. Les investisseurs mondiaux sont sous-pondérés dans les actions des marchés émergents avec une exposition de 6 % seulement. Un retour à la moyenne sur 20 ans de 9 % correspondrait à un afflux d'environ 600 milliards de dollars. Le catalyseur d'un intérêt accru pour les marchés émergents pourrait signifier une politique COVID moins restrictive en Chine.

**Graphique 7 : Rendements annuels des titres à dividendes élevés par rapport à l'Indice MSCI World**



Source : Bloomberg

**Graphique 8 : Le ratio prix/valeur comptable des actions des pays émergents a chuté**



Source : CSFB

# Placements mixtes



## Les portefeuilles défensifs largement perdants

Après avoir réalisé une performance de 28 % jusqu'à fin 2021 avec un portefeuille défensif (10 % d'actions) au cours des 10 dernières années, les hausses massives des taux d'intérêt ont entraîné d'énormes pertes cette année (presque 10 %). En 2022, les pertes n'ont été que très légèrement inférieures à celles d'un portefeuille très agressif (95 % d'actions), ce qui est tout de même exceptionnel compte tenu de la volatilité. Les taux d'inflation élevés constituent un défi majeur pour les portefeuilles mixtes, la corrélation des catégories d'actifs augmente fortement et l'effet de diversification diminue. Cependant, cette année encore, une catégorie d'actifs a résisté aux assauts de la tempête : l'immobilier suisse non coté. Grâce à des revenus locatifs stables et à de nouvelles appréciations, le portefeuille a pu se stabiliser.

## Performance satisfaisante par rapport au benchmark et à la concurrence

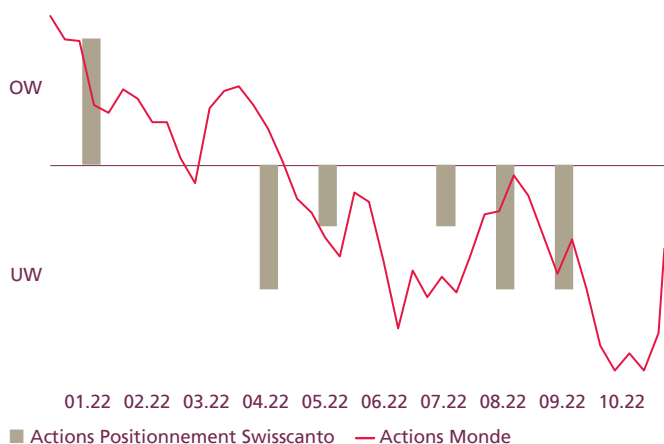
Malgré une année de placement très difficile, nous avons réussi à surperformer l'indice de référence dans toutes les fortunes mixtes. Nous avons sous-pondéré les actions pendant cinq mois, ce qui nous a permis de limiter quelque peu les pertes (graphique 9). La forte surpondération de l'immobilier au détriment des obligations a également contribué à la performance. Lors de la sélection, les fonds en actions Value ont pu se distinguer cette année. La performance se remarque aussi par rapport à la concurrence, une consolation au vu des importantes pertes absolues. La part de monnaies étrangères relativement faible s'est

révélée judicieuse en raison de la nouvelle appréciation marquée du franc suisse (CHF pondéré par les échanges commerciaux +5 %) et les immeubles non cotés ont surperformé de plus de 20 % les fonds immobiliers cotés.

## De nouvelles perspectives de rendement au pic des taux d'intérêt

Les perspectives pour les portefeuilles mixtes sont nettement meilleures qu'elles ne l'étaient déjà. Alors qu'au cours des dernières années, on n'a guère trouvé d'obligations attrayantes en raison de l'environnement de taux bas, les rendements à l'échéance sont maintenant beaucoup plus élevés (graphique 10). Les obligations font donc leur retour en tant que catégorie d'actifs, ce qui est également prometteur pour les portefeuilles mixtes. Malgré l'éventualité d'une récession modérée, nous prévoyons des rendements positifs pour les actions et les obligations. La baisse des taux d'inflation et la fin des hausses de taux devraient faciliter les choses. De plus, le marché immobilier suisse reste robuste, car nous ne prévoyons pas de corrections de valorisation en raison de la pénurie de logements qui se profile (faible activité de construction et forte immigration). La période TINA (« There Is No Alternative » – point de salut hors des actions), est révolue. Les portefeuilles mixtes font leur grand retour après cette annus horribilis.

Graphique 9: Sous-pondération en actions essentiellement



Source : Bloomberg

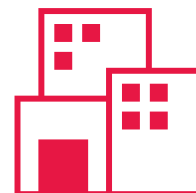
Graphique 10: Les rendements obligataires redeviennent intéressants



Source : Bloomberg



# Immobilier



## Le revirement des taux d'intérêt modifie l'environnement de marché

En 2022, les conditions de marché ont sensiblement changé pour les placements immobiliers. Les taux d'intérêt à long terme ont nettement augmenté sous la pression inflationniste et l'économie est devenue plus incertaine.

Tous les marchés de placements immobiliers n'ont pas réagi de la même façon à la hausse des taux. Les fonds immobiliers cotés et les actions immobilières ont connu un repli marqué des cours en 2022 (graphique 11). En revanche, les produits basés sur la VNI, tels que les fondations de placement, se sont une fois de plus révélés robustes dans un contexte multi-actifs. Les afflux de nouveaux fonds par le biais d'augmentations de capital ont cependant diminué pour tous les types de placement immobilier. Sur le marché direct des transactions sur les immeubles de rendement, la nouvelle donne est également perceptible tout en restant moins marquée. Les acheteurs peuvent donc à nouveau se positionner de manière plus opportuniste sur les biens et les rendements d'achat ont tendance à augmenter.

## Risque de pénurie de logements en Suisse

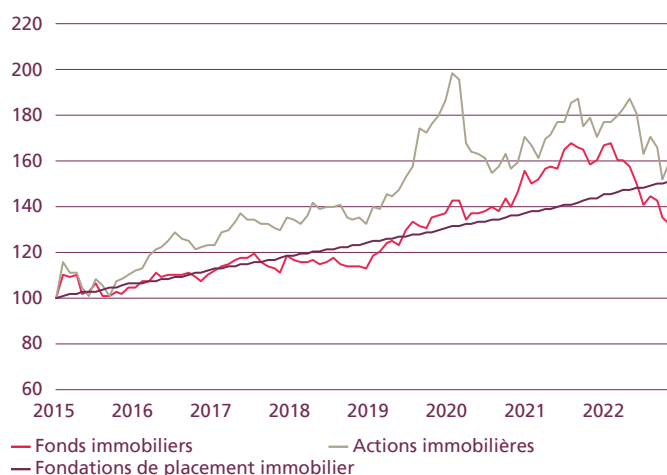
La solidité des marchés locatifs continue de soutenir largement la catégorie d'actifs Immobilier Suisse. Selon l'Office fédéral de la statistique, le nombre de logements vacants en Suisse a diminué pour la deuxième fois consécutive en 2022 (graphique 12). La croissance démographique, stimulée par l'immigration, et donc la demande en logements, reste

élevée. Dans le même temps, la production de logements diminue. Alors qu'il y a peu, on construisait chaque année près de 50 000 logements dans tout le pays, ce chiffre est tombé à environ 40 000. En Suisse, nous sommes de plus en plus confrontés à une pénurie de logements, avec de faibles taux de vacance, même dans les régions non urbaines. Dans l'ensemble, la demande de surfaces commerciales locatives est également solide dans les principaux segments que sont les bureaux, l'industrie et le commerce alimentaire. La demande reste élevée, en particulier pour les immeubles bien situés et faciles d'accès. Sur les sites décentralisés, il demeure cependant un léger excédent d'offre de surfaces de bureaux et commerciales. De plus, le commerce non alimentaire reste affecté par la tendance structurelle au commerce en ligne.

## L'efficacité énergétique reste un facteur de succès

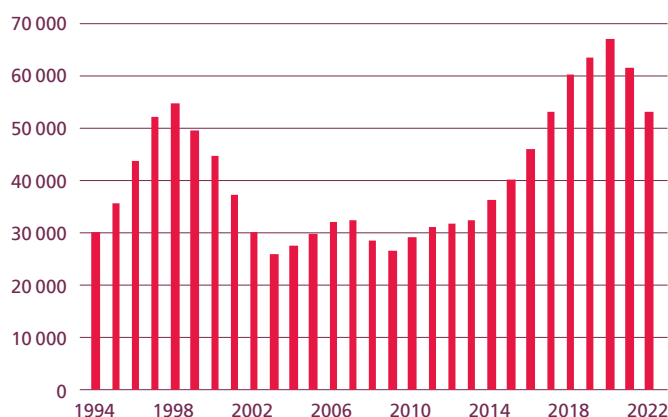
Compte tenu de l'environnement de taux actuel, il devrait être dans un premier temps plus difficile d'obtenir des revalorisations substantielles sur l'ensemble du territoire pour les immeubles de rendement. Pour l'Asset Management de l'immobilier, cela implique de porter davantage d'attention aux revenus et aux coûts des portefeuilles. De plus, la durabilité reste un important facteur de succès à long terme, avec le passage systématique à des sources d'énergie durables et des bâtiments économes en énergie.

**Graphique 11: Performance des placements immobiliers indirects | Rendements totaux (indice, janvier 2015 = 100)**



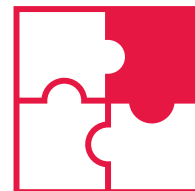
Sources : SXI, CAFI

**Graphique 12: Logements locatifs vacants en Suisse**



Source : Office fédéral de la statistique

# Groupes de placement



## Swisscanto Fondation de placement

### Obligations

Swisscanto FP Obligations Responsable Suisse  
Swisscanto FP Obligations CHF Index  
Swisscanto FP Hypothèques Suisse  
Swisscanto FP Obligations Responsable Etrangères CHF  
Swisscanto FP Obligations Responsable en Monnaies Etrangères  
Swisscanto FP Obligations Responsable en Monnaies Etrangères CHF Hedged  
Swisscanto FP Obligations Responsable en Monnaies Etrangères Unhedged  
Swisscanto FP Responsable Global Convertible CHF Hedged

### Actions

Swisscanto FP Actions Responsable Suisse  
Swisscanto FP Actions Suisse Index  
Swisscanto FP Actions Responsable Suisse Small & Mid Caps  
Swisscanto FP Actions Responsable Asie/Pacifique  
Swisscanto FP Actions Responsable Etrangères WT  
Swisscanto FP Actions Responsable Europe

### Fortune mixte

Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 10 WT  
Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 25 WT  
Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 45 WT  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio 10  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio 25  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio 45  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio 75<sup>1</sup>  
Swisscanto LPP 3 Index 45<sup>2</sup>  
Swisscanto LPP 3 Sustainable Portfolio 45  
Swisscanto LPP 3 Responsable Life Cycle 2020  
Swisscanto LPP 3 Responsable Life Cycle 2025  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio Protection

### Immobilier

Swisscanto FP Immeubles Responsable Suisse

### Private Equity

Swisscanto FP Private Equity World Carbon Solutions I

## Swisscanto Fondation de placement Avant

### Actions

Swisscanto FP Avant Actions Responsable Amérique  
Swisscanto FP Avant Actions Responsable Etrangères  
Swisscanto FP Avant Actions Sustainable  
Swisscanto FP Avant Actions Etrangères Index  
Swisscanto FP Avant Actions USA Index

### Fortune mixte

Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 10  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 25  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 45  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 75<sup>1</sup>  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 95<sup>1</sup>

### Immobilier

Swisscanto FP Avant Immobilier Responsable Etrangères

Vous trouverez des chiffres actuels sur les performances ainsi que d'autres informations relatives à nos groupes de placement sur le site [products.swisscanto.com](https://products.swisscanto.com).

<sup>1</sup> D'après l'OPP 2 – quote-part d'actions dépassée.

<sup>2</sup> D'après l'OPP 2 – taux de participation dans une société dépassé.





# Participez à des solutions de prévoyance avec une part d'actions pouvant atteindre 95 %.

Participez maintenant sur:



Avec les solutions de prévoyance vous profitez d'opportunités de rendement plus élevées avec une part d'actions stratégique pouvant atteindre 95 %. La durabilité est notre credo: nous nous sommes engagés à atteindre l'objectif de l'Accord de Paris pour le climat, et nous orientons nos activités d'investissement sur une réduction des émissions de CO<sub>2</sub>e d'au moins 4 % par an.



**Swisscanto**  
Fondations de  
Placement

Ces informations sont publiées à titre exclusivement publicitaire et ne constituent ni un conseil en placement ni une offre. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swisscanto Fondation de placement ou de Swisscanto Fondation de placement Avant. Ceux-ci sont disponibles gratuitement auprès des Swisscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, ou sur le site [swisscanto.ch](https://www.swisscanto.ch). Les informations contenues dans le présent document ont été regroupées avec le plus grand soin par les éditeurs. Les informations et les opinions proviennent de sources fiables. En dépit d'une approche professionnelle, les éditeurs ne peuvent pas garantir l'exactitude, l'exhaustivité et l'actualité des indications fournies. Ils déclinent donc expressément toute responsabilité quant aux décisions d'investissement fondées sur le présent document.