



# Perspectives du marché 2025

## **Impressum**

**Editeur :** 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 :** Malaika Rufo, Sonja Spichtig

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

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

## **Mentions légales**

Le présent document est exclusivement destiné aux intermédiaires financiers réglementés et aux 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 [swisscanto.com](http://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 en particulier. 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 © 2025 Swisscanto Fondations de placement. Tous droits réservés.

# Avant-propos

Chère lectrice, cher lecteur,

L'économie est-elle revenue à la normale en 2024 ? Certains éléments le suggèrent. La conjoncture mondiale s'est avérée plus robuste que prévu, l'inflation a reculé et les banques centrales ont desserré la vis sur les taux. La courbe des taux s'est également normalisée, puisque les taux d'intérêt à long terme dépassent à nouveau les taux à court terme. Même les revenus réels n'avaient pas progressé autant depuis vingt ans.

Comment ces données fondamentales ont-elles influencé les catégories d'actifs ? Il y a un an, nous avons connu un rallye des actions « dans la limite du possible », et les actions ont enregistré une progression à deux chiffres pour la deuxième fois consécutive. Comme l'année précédente, ce sont les « Magnificent 7 » (Microsoft, Apple, Alphabet, Meta, Nvidia, Amazon et Tesla) qui ont porté la hausse boursière. De plus, les baisses des taux et la nette victoire des républicains aux élections ont stimulé les cours.

A l'aune du rapport cours/bénéfice, les titres américains se situent désormais à un niveau très élevé, ce qui limite le potentiel de hausse. La bonne nouvelle : il existe encore des secteurs et des régions dont les valorisations sont attrayantes.

Pour les obligations, le tableau est mitigé. En matière de baisses des taux d'intérêt, la Banque nationale s'est montrée offensive. C'est pourquoi les cours des obligations en CHF ont augmenté plus fortement que ceux des portefeuilles mondiaux. Le spread entre les obligations de la Confédération à 10 ans et les bons du Trésor américain à 10 ans a atteint 4%, pour la première fois depuis 30 ans. Nous distinguons actuellement des opportunités, surtout dans les titres de qualité supérieure sur le marché domestique.

La politique de la Banque nationale a également ravivé le marché immobilier. La demande en biens de rapport a en effet augmenté, avec un engouement particulier pour le segment résidentiel et les immeubles commerciaux haut de gamme. Aujourd'hui, de nombreuses régions suisses sont confrontées à une pénurie de logements. Nous tablons sur une croissance globalement modérée des rendements immobiliers en 2025.

Malgré de nombreux signes de normalisation, des nuages se dessinent à l'horizon. Par exemple, les Etats-Unis ont accumulé une montagne de dettes publiques. Avec Donald Trump à la Maison-Blanche, cet endettement pourrait encore s'aggraver, car il veut réduire les impôts des entreprises. Il semble toutefois peu probable qu'une crise de la dette éclate ou que l'inflation nous dépasse.

Dans un scénario optimiste, la zone euro pourrait également sortir du « sommeil de la Belle au Bois Dormant ». Un changement de gouvernement en Allemagne devrait déclencher des impulsions de croissance. Parmi les gagnants figureraient les entreprises européennes à petite capitalisation, qui avaient été frappées de plein fouet ces dernières années.

Quelles que soient vos décisions en 2025 : le principal facteur de succès reste une stratégie de placement largement diversifiée et la possibilité d'agir si un scénario attendu ne se produit pas.

Nous vous souhaitons une agréable lecture.



Sonja Spichtig  
Directrice des Swisscanto Fondations de placement

# Evaluation générale du marché

## Où en sont les actions après l'envolée de ces dernières années ?

Le marché mondial des actions s'est remarquablement redressé après la mauvaise année de placement 2022 et a de nouveau enregistré une hausse à deux chiffres. Soutenus par les bons bénéfices des entreprises, l'espoir placé dans l'intelligence artificielle, la perspective de baisses des taux directeurs et une conjoncture étonnamment robuste, les cours n'ont cessé de grimper. Au cours des dix dernières années, un investisseur suisse a ainsi gagné environ 10% par an avec des actions mondiales (en CHF). Il s'agit d'un excellent rendement, nettement supérieur à la moyenne à long terme d'environ 5% par an. En revanche, il en va autrement des obligations. L'importante perte de valeur due à la hausse des taux d'intérêt en 2022 n'a pas encore été rattrapée. La rémunération des obligations souveraines mondiales persiste à un niveau élevé. La Suisse constitue ici une exception, car le rendement à l'échéance des obligations de la Confédération à 10 ans est déjà proche de zéro. En raison des baisses des taux directeurs de la Banque nationale suisse (BNS) et d'une inflation très faible en comparaison internationale, nous sommes donc déjà revenus en phase de taux bas en Suisse.

## Les taux directeurs baissent: gros plan sur le marché du travail

Comme l'inflation recule, les banques centrales vont continuer à abaisser leurs taux directeurs et pourront ainsi abandonner leur trajectoire restrictive. Nous nous attendons à ce que les banques centrales ramènent leurs taux d'intérêt

## Déclarations fondamentales

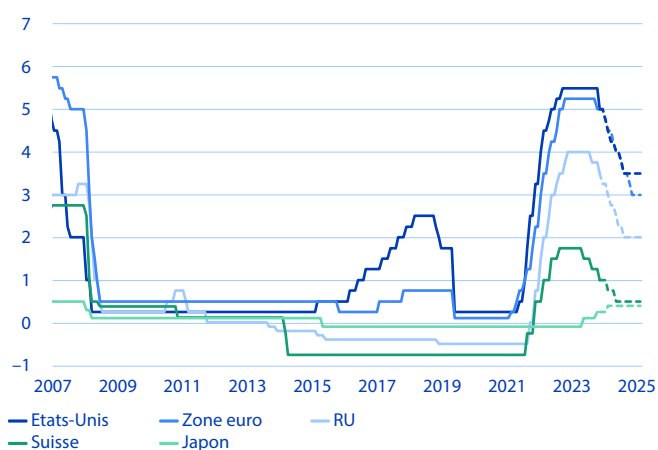
- La conjoncture mondiale devrait évoluer à haut niveau, notamment grâce à la politique fiscale très expansionniste des Etats-Unis.
- Les actions américaines de la tech affichent des PER (ratios cours/bénéfices) très élevés. Mais il reste des secteurs et des marchés moins bien valorisés.
- Il n'y aura pas de nouvelle vague d'inflation en 2025, mais il faut garder un œil sur les niveaux d'endettement.

à un niveau neutre d'ici à l'été 2025. Aux Etats-Unis, ce niveau devrait atteindre environ 3,5% (graphique 1). Ces baisses soutiendront l'économie et stimuleront la demande de crédit. Le ralentissement conjoncturel devrait donc être limité et la croissance mondiale devrait être légèrement inférieure à son potentiel. Alors que l'économie américaine connaîtra certainement une croissance un peu moins forte que l'année dernière, la zone euro pourrait sortir de son profond sommeil. Le marché de l'emploi demeurera l'objet de toutes les attentions. Celui-ci a quelque peu ralenti, ce qui a généralement entraîné une récession par le passé. Mais une telle situation ne semble plus très probable et n'est pratiquement plus attendue par aucun économiste. C'est précisément pour cette raison que nous surveillons de près ce risque.

## Les rendements à long terme restent élevés: gros plan sur l'endettement

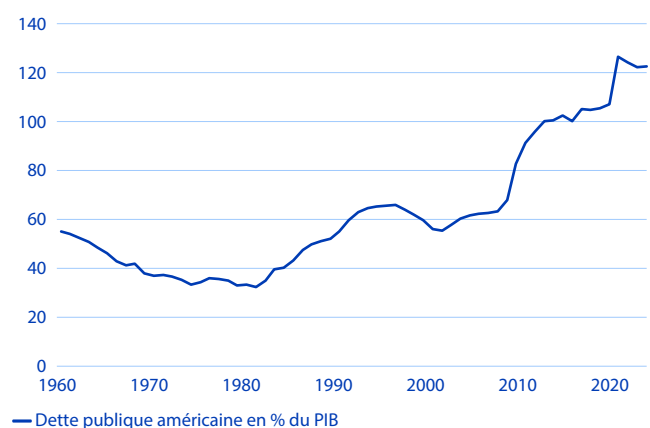
Si la conjoncture reste étonnamment robuste, c'est en

Graphique 1: Baisses attendues des taux directeurs en %



Sources: Bloomberg, Zürcher Kantonalbank

Graphique 2: Dette publique américaine en % du PIB



Source: Bloomberg



raison de la politique budgétaire à nouveau très expansionniste aux Etats-Unis. Depuis la pandémie de coronavirus, les dépenses publiques augmentent massivement et agissent ainsi contre les taux directeurs élevés. Cette année encore, le déficit primaire s'élèvera à environ 6% du PIB, ce qui fera de nouveau enfler la dette publique (graphique 2). Les remboursements d'intérêts figurent déjà parmi les premiers postes de dépense du budget américain. Avec Donald Trump à la Maison-Blanche, ces dettes publiques devraient continuer à augmenter, car il veut réduire fortement les impôts sur les entreprises. Les recettes générées par les éventuels droits de douane auront tout de même un léger effet compensatoire passager. De plus, les mesures envisagées ont en principe un effet inflationniste. Le marché obligataire est donc déjà nerveux et la rémunération des bons du Trésor américain a fortement augmenté en octobre et novembre 2024. Une nouvelle vague d'inflation similaire à celle que nous avons observée dans les années 1970 serait une très mauvaise nouvelle pour les marchés financiers. Cependant, nous jugeons plutôt improbables une aggravation de la crise de la dette et une deuxième vague d'inflation en 2025.

### Il en résulte une courbe de taux qui évolue normalement

Comme l'extrémité courte de la courbe des taux continuera à décliner en raison des baisses des taux directeurs des banques centrales, mais que l'extrémité longue restera élevée en raison d'une conjoncture robuste et de la dette souveraine massive, la courbe va devenir plus pentue. Comme le montre le graphique 3, elle n'est déjà plus inversée. Par

conséquent, nous devrions à nouveau connaître une courbe des taux normalement haussière, mais plus pentue, ce qui représente une évolution saine. Les banques, en particulier, en profiteront.

### Revenus modérés au niveau des indices

Avec nos prévisions de taux d'intérêt, le rendement global des obligations devrait atteindre le rendement à l'échéance. Etant donné que celui-ci est très bas en Suisse, les obligations en francs suisses ne rapporteront pas grand-chose. Bien que l'environnement soit favorable aux obligations d'entreprises, leurs rendements devraient être modestes également du fait des primes de crédit déjà extrêmement faibles. Les marchés des actions affichent aussi de fortes valorisations. Le marché américain en particulier, où les titres informatiques dominant, affiche des ratios cours/bénéfice (PER) très élevés. Cela ne laisse malheureusement guère de place pour d'importantes plus-values futures. Comme le montre le graphique 4, de tels niveaux de valorisation ont toujours donné lieu par la suite à des revenus limités. Contrastant avec les 10% de rendement de la dernière décennie, nous devrions donc revenir à environ 5% de rendement nominal par an, soit au niveau des indices, dans les années à venir. La bonne nouvelle, c'est qu'il reste des secteurs et des régions faiblement valorisés auxquels la gestion active peut donc apporter une valeur ajoutée grâce à la granularité.

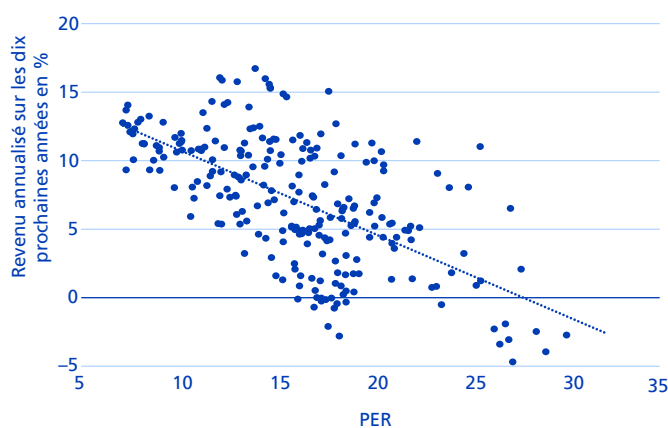
**Graphique 3: Fin de l'inversion de la courbe des taux américaine (10 ans-2 ans, en pb)**



— Courbe des taux américaine (10 ans-2 ans, en pb)

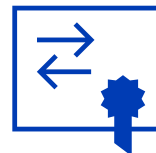
Source : Bloomberg

**Graphique 4: Une forte valorisation laisse présager de faibles rendements futurs**



Sources : Bloomberg, Zürcher Kantonalbank

# Obligations



## Rétrospective sur le marché

L'année dernière, les taux de croissance et d'inflation au niveau mondial se sont normalisés. Cela a permis à la plupart des banques centrales d'assouplir leurs politiques monétaires et de commencer à baisser les taux. Cela s'est vu en particulier dans la zone monétaire du CHF. En Suisse en effet, l'inflation a diminué plus rapidement que prévu et a franchi la barre des 1% en août 2024. La BNS a réagi par des baisses de taux et une communication insinuant que ces derniers resteraient faibles pour longtemps. Par conséquent, les spreads entre la courbe des taux en CHF et la courbe des taux en USD et en EUR se sont également considérablement élargis. Les obligations de la Confédération à 10 ans et les bons du Trésor américain à 10 ans ont ainsi divergé de 4%, un écart inédit sur les 30 dernières années. Cela signifie que les solutions obligataires en francs suisses ont nettement mieux performé que les portefeuilles mondiaux, que les monnaies soient couvertes ou non.

## Augmentation des primes de crédit sur le marché en CHF

Après la demande de crédits de qualité supérieure en 2023, c'est-à-dire d'obligations de la Confédération suisse, le marché a eu du mal cette année à absorber les volumes d'émissions d'émetteurs de qualité. Le recul rapide des rendements a nécessité d'importantes concessions sur les primes de crédit pour inciter les investisseurs à souscrire. Par exemple, les primes pour les lettres de gage se sont élargies de près de 0,4% par rapport aux swaps de taux d'intérêt (graphique 5). Ces primes ressemblent à celles que nous avons observées pendant la crise de la dette souveraine européenne ou la pandémie. Cela reflète avant tout

un changement de point de vue sur la liquidité du marché en CHF, et non une détérioration de la qualité du crédit. La politique monétaire restrictive a en effet diminué la liquidité et accru l'appétit pour les placements de qualité en CHF. Elle offre une opportunité de s'engager davantage dans les titres de qualité supérieure sur le marché domestique.

## Primes de risque de crédit internationales pour les obligations d'entreprises

Les primes sur les obligations d'entreprises mondiales n'ont évolué que dans un sens l'année dernière: à la baisse (graphique 6). Vers la fin 2024, les primes se trouvaient à un niveau si bas qu'on ne l'avait plus observé depuis les années 1990, puis en amont de la crise financière de 2008.

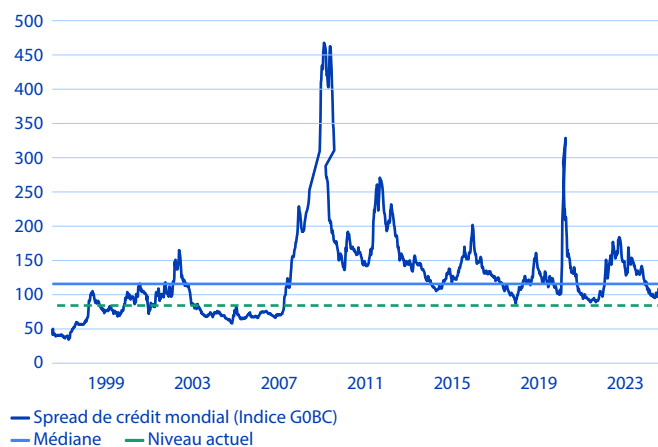
A lui seul, ce niveau bas n'est pas une condition suffisante pour une augmentation des primes de risque de crédit. L'histoire a montré que les phases de faibles spreads de crédit peuvent durer très longtemps. Nous pensons que les primes restreintes reflètent le regain de stabilité du système bancaire mondial. Au cours des dernières décennies, les cycles de crédit ont été fortement liés aux crises du système bancaire. Actuellement, les banques se montrent cependant très résilientes en termes de solvabilité et de rentabilité. Nous nous attendons à ce que le secteur reste stable et que les spreads sur les obligations d'entreprises reçoivent une impulsion. Nous voyons surtout des opportunités dans le segment de qualité des ratings A et supérieurs. Dans le segment de qualité BBB, la rémunération supplémentaire est trop faible et nous l'avons sous-pondérée dans nos portefeuilles.

Graphique 5: Historique des spreads des lettres de gage (8 ans)



Source : Bloomberg, ICE

Graphique 6: Primes de risque de crédit sur les emprunts d'Etat en pb



Source : Bloomberg, ICE

# Actions



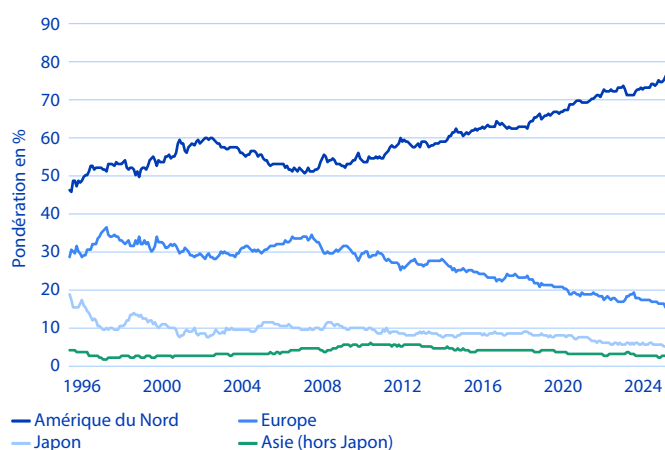
Avec la performance supérieure à la moyenne des actions américaines au cours des deux dernières années, avec en tête les actions des « Magnificent 7 », l'Amérique du Nord domine le MSCI World avec une pondération de plus de 70% (graphique 7). La nette victoire des républicains a encore alimenté l'euphorie, faisant de la hausse du S&P en 2024 l'une des plus fortes performances depuis 1928.

Le mandat du président élu Trump élargit le champ des changements possibles dans les politiques commerciale, énergétique et fiscale. La large victoire des républicains annonce un programme favorable aux affaires et à la croissance : allègement des réglementations, baisse des impôts sur les sociétés, réduction des exigences en termes de capital pour les banques, dégraissage de l'administration et incitations fiscales.

## Entreprises américaines : fortement valorisées, mais plus solides qu'auparavant

Le principal risque pour le marché est la hausse des rendements obligataires lorsque les investisseurs commenceront à intégrer dans les cours la politique du président Trump et son impact sur les déficits. C'est pourquoi nous nous attendons à des fluctuations importantes sur le marché des actions au début de son mandat en 2025, car les actions américaines sont historiquement chères. Néanmoins, l'indice américain est aujourd'hui de meilleure qualité, ce qui signifie que les entreprises sont moins endettées qu'au cours des dernières décennies. Cela permettra aux sociétés du S&P 500 d'étendre leurs activités de fusions et acquisitions en 2025. Les fortes valorisations des actions ouvrent la possibilité d'acquérir à moindre frais des titres de croissance via des actions plutôt que des liquidités.

Graphique 7 : L'Amérique du Nord domine le MSCI World



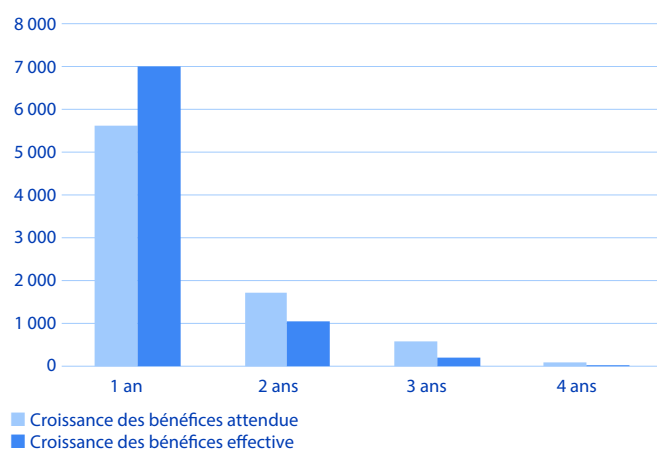
Sources : MSCI, Factset, Swisscanto

Les baisses de taux annoncées par la Fed soutiennent l'ensemble du marché, ce qui donne au marché des actions une plus grande ampleur. Le ralentissement attendu de la croissance économique lié à la fin des aides fiscales devrait entraîner une diminution du multiplicateur de valorisation. Les actions de croissance américaines seront particulièrement exposées à ce risque. C'est ce qu'illustre le graphique 8. Il montre que seules quelques entreprises peuvent afficher une croissance constante des bénéfices de plus de 20% sur une longue période. Plus les entreprises grandissent, plus elles ont du mal à atteindre leurs objectifs.

## Les small caps européennes commencent à rattraper leur retard

Les fondamentaux de l'économie mondiale s'améliorent. Les chocs causés ces deux dernières années par l'inflation et les taux d'intérêt s'estompent. Les revenus réels connaissent une croissance que l'on n'avait plus connue depuis vingt ans et la croissance du crédit commence à augmenter. Cette tendance profite aux actions de valeur. La pression concurrentielle exercée par les Etats-Unis pourrait déclencher une vague de déréglementation en Europe. Un changement de gouvernement probable en Allemagne (27% du PIB européen) et la levée du frein à l'endettement pourraient insuffler de l'optimisme. Les entreprises européennes à faible capitalisation devraient en tirer parti. Ce scénario n'est pas encore intégré dans les cours des small caps européennes contrairement aux large caps. Au cours des trois dernières années, les small caps ont sous-performé de plus de 20% et l'indice relatif des prix est proche de son plus bas depuis huit ans.

Graphique 8 : Nombre d'entreprises du MSCI World (depuis 1997) affichant une croissance des bénéfices continue



Sources : MSCI, Factset, Swisscanto

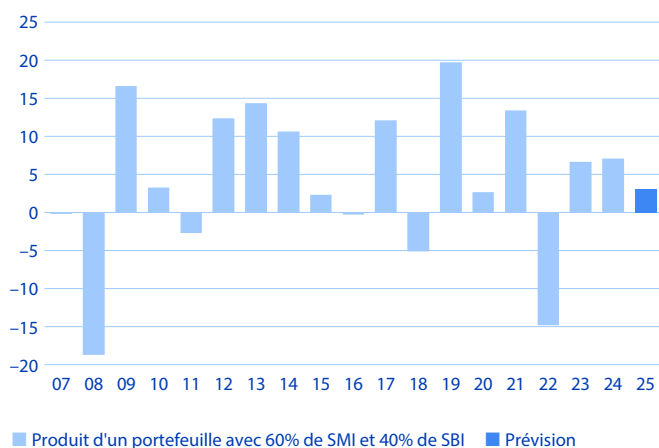
# Placements mixtes



## Baisse des attentes de rendement pour les placements traditionnels

Après deux excellentes années pour les actions et la forte valorisation qui en résulte, les attentes de rendement sont en recul. Le taux d'intérêt sans risque a fortement baissé en Suisse et ne s'élèvera bientôt plus qu'à 0,5%. Selon nos nouvelles prévisions de rendement, un portefeuille mixte composé à environ 60% d'actions suisses et à 40% d'obligations en CHF ne devrait plus générer que 3% de rendement par an au cours des prochaines années (graphique 9). Il est donc nécessaire de trouver des alternatives. Au sein des obligations, le retour à la normale de la courbe des taux offrira des opportunités. En général, les banques profitent largement d'une courbe des taux en hausse. Pour les obligations en CHF, nous préférons donc les banques cantonales et les lettres de gage aux obligations de la Confédération, très onéreuses. Pour les obligations souveraines, nous privilégions les émetteurs de la zone euro. Leurs rendements devraient continuer à baisser, en particulier en Allemagne. En ce qui concerne les obligations d'entreprises, nous restons prudents et sélectifs, car les primes de risque parfois faibles (surtout pour les obligations BBB) ne compensent plus suffisamment le risque. Compte tenu de la baisse des attentes de rendement concernant les placements traditionnels, les investisseurs devraient jeter à nouveau leur dévolu sur l'immobilier. Ce secteur affiche toujours un solide avantage de rendement sur les obligations en CHF et l'excédent de la demande devrait entraîner de nouvelles hausses de prix.

**Graphique 9: Rendement annuel d'un portefeuille avec 60% de SMI et 40% de SBI, en %**

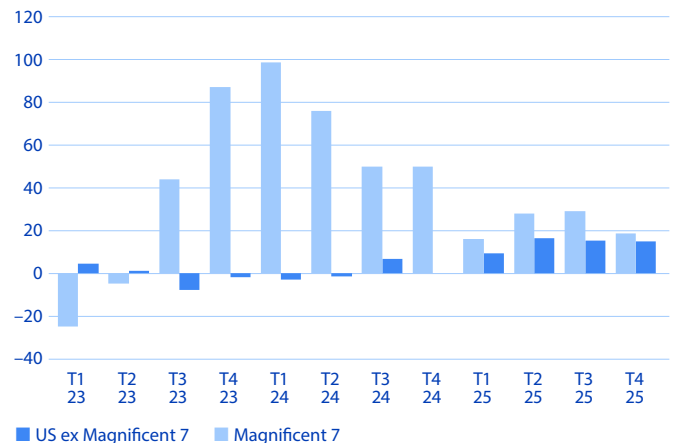


Source : Bloomberg

## Amélioration attendue pour l'ensemble du marché

Ces dernières années, le marché des actions a été marqué par la performance des « Magnificent 7 ». Avec leurs marges record, la forte croissance de leurs bénéfices et l'espoir de gains de productivité liés à l'intelligence artificielle (IA), les cours de leurs actions n'ont cessé de grimper. Aujourd'hui, la barre est très haut placée, même pour ces entreprises, car on attend une nouvelle progression importante des marges pour 2025, et ce, avec des investissements très élevés dans l'IA. De plus, la croissance de leurs bénéfices devrait se rapprocher de celle du marché global (graphique 10). Les très grands écarts de valorisation ne sont donc plus entièrement justifiés et la pression sur ces « Magnificent 7 » va augmenter. C'est pourquoi nous nous attendons à une amélioration de l'ensemble du marché sur les bourses mondiales et préférons donc les entreprises de la deuxième garde. Au niveau régional, les Etats-Unis devraient toutefois continuer à surperformer la zone euro, car la croissance des bénéfices y est nettement plus forte et la conjoncture plus solide. Nous trouvons le Japon également intéressant, car nous sommes confiants dans l'évolution des bénéfices des entreprises, et les valorisations sont nettement plus faibles.

**Graphique 10: L'avantage des « Magnificent 7 » en termes de bénéfices s'amenuise**



Source : BofA, Bloomberg



# Immobilier



## Le changement de cap monétaire ravive le marché

L'environnement de taux s'est sensiblement amélioré pour les placements immobiliers en 2024. Le recul de l'inflation a permis à la Banque nationale suisse de baisser progressivement son taux directeur, et le rendement à long terme des obligations de la Confédération à 10 ans est de nouveau tombé sous 0,5%. Pour 2025, nous nous attendons à un nouvel assouplissement de la politique monétaire en Suisse (prévision de fin octobre 2024).

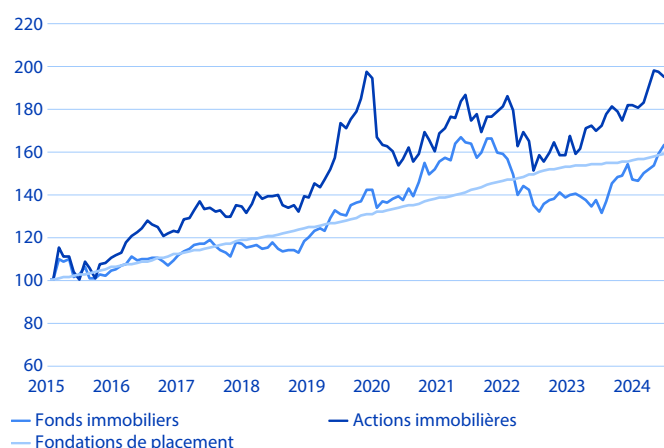
En raison du changement de cap monétaire, la performance des fondations de placement Immobilier (graphique 11) ainsi que les afflux de nouveaux fonds sur le marché des placements immobiliers ont également augmenté en 2024. Sur le marché des transactions directes, la demande en biens de rapport a aussi progressé. La demande des investisseurs se concentre sur le segment résidentiel et les biens immobiliers commerciaux de premier ordre. De ce fait, le rapport entre l'offre et la demande penche à nouveau en faveur des vendeurs. Les rendements d'acquisition, qui ont augmenté de 50 à 70 points de base depuis le creux du premier semestre 2022, pourraient à nouveau baisser dans les mois à venir.

## Pénurie d'appartements

Les marchés locatifs restent robustes. Le taux de logements vacants en Suisse a baissé pour la troisième fois consécutive en 2024 (graphique 12). Dans de nombreuses régions suisses, zones urbaines comprises, on parle désormais d'une pénurie de logements. Les loyers proposés dans le segment résidentiel augmentent en conséquence de manière généralisée. Cette tendance devrait se poursuivre en 2025, compte tenu des faibles volumes de construction et de l'immigration toujours élevée. En revanche, du côté des locations existantes, on pourrait assister à une certaine détente. Le taux de référence devrait baisser une fois l'année prochaine, de 1,75% à 1,50%. La demande de surfaces commerciales reste solide dans les secteurs majeurs, à savoir les bureaux, l'industrie et la vente au détail de produits alimentaires. Dans les centres-villes de Zurich et Genève, il est difficile actuellement de trouver de grandes surfaces de bureaux disponibles à la location. En dehors des centres-villes, la situation est plus compétitive, mais les bureaux vacants sont généralement limités à des sous-marchés ou à des biens particuliers.

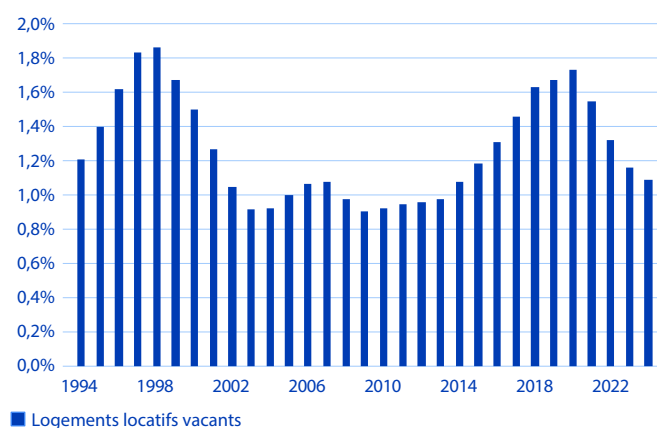
En résumé, les rendements immobiliers devraient progresser modérément en 2025. Les perspectives de rendement sont stables, mais on attend de nouvelles impulsions en termes d'appréciation. Les valorisations immobilières devraient augmenter globalement dans le segment résidentiel et rester pour la plupart stables dans le segment commercial.

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



Sources: SXI, CAFI

**Graphique 12: Taux de logements 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 Responsable Suisse  
Swisscanto FP Obligations Responsable Etranger CHF  
Swisscanto FP Obligations Responsable Monnaies étrangères  
Swisscanto FP Obligations Responsable Monnaies étrangères CHF Hedged  
Swisscanto FP Obligations Responsable Monnaies étrangères Unhedged

### Actions

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

### Portefeuille mixte

Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 15 WT  
Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 25 WT  
Swisscanto FP LPP Responsable Portfolio 45 WT  
Swisscanto LPP 3 Responsable Portfolio 15  
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 Etranger  
Swisscanto FP Avant Actions Sustainable  
Swisscanto FP Avant Actions Etranger Index  
Swisscanto FP Avant Actions USA Index

### Portefeuille mixte

Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 15  
Swisscanto FP Avant LPP Sustainable Portfolio 15  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 25  
Swisscanto FP Avant LPP Sustainable Portfolio 25  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 45  
Swisscanto FP Avant LPP Sustainable Portfolio 45  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 75<sup>1</sup>  
Swisscanto FP Avant LPP Sustainable Portfolio 75<sup>1</sup>  
Swisscanto FP Avant LPP Responsable Portfolio 95<sup>1</sup>  
Swisscanto FP Avant LPP Sustainable Portfolio 95<sup>1</sup>

### Immobilier

Swisscanto FP Avant Immobilier Responsable Etranger

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> Selon OPP 2 – quote-part d'actions dépassée.

<sup>2</sup> Selon OPP 2 – taux de participation dans une société dépassé.



# Investir dans des solutions de prévoyance Sustainable, pourquoi pas maintenant?

Misez sur des opportunités de rendement avec des investissements durables. Bénéficiez de solutions de prévoyance avec une part stratégique en actions pouvant atteindre 95%. [fondationplacement.ch/prevoyance](https://fondationplacement.ch/prevoyance)

Swisscanto  
Fondations de placement

swisscanto

Ces informations sont exclusivement destinées à des fins publicitaires et ne constituent ni un conseil en investissement ni une offre. Les seules sources d'information faisant foi pour les investissements sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les éventuels prospectus des fondations de placement Swisscanto ou Swisscanto Avant. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès des fondations de placement Swisscanto, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, ou sur [swisscanto.com](https://swisscanto.com). Les informations contenues dans ce document ont été soigneusement rassemblées par les éditeurs à partir de sources fiables, et les opinions exprimées sont jugées crédibles. Cependant, malgré une approche professionnelle, les éditeurs ne peuvent garantir l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations fournies. Ils déclinent donc expressément toute responsabilité quant aux décisions d'investissement fondées sur le présent document. Si la part en actions dépasse 50%, le quota d'actions défini par l'OPP 2 est excédé.