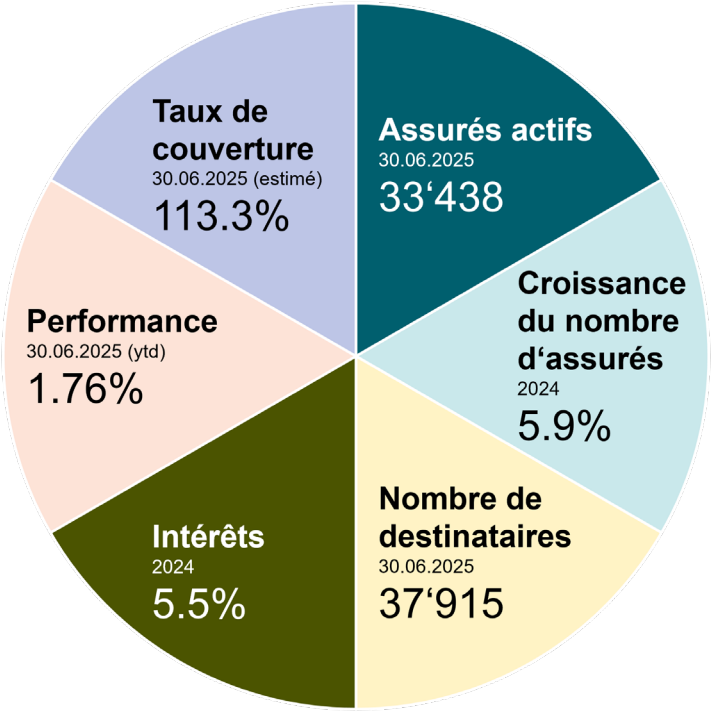
Évaluation des placements 2e trimestre 2025



La politique commerciale américaine et les risques géopolitiques impliquent un 2e trimestre 2025 volatile. La PAT BVG réalise une performance de 1.76% au 1er semestre.

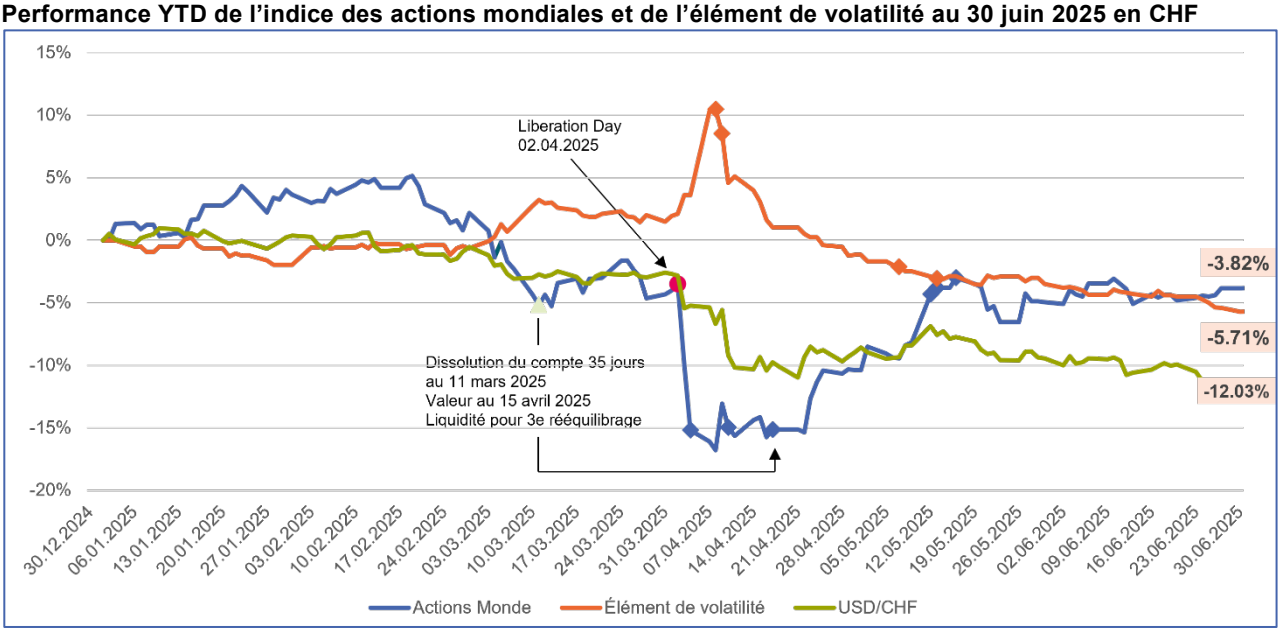
Les caisses de pension observent régulièrement la pondération réelle des différentes classes d’actifs du portefeuille. Tout dépassement, inférieur ou supérieur, de la stratégie de placement au sein des marges définies peut entraîner un rééquilibrage.

Avec un plan de mesures fondé sur des règles, PAT BVG s’assure de réagir à des évènements tels que les annonces douanières du gouvernement américain en date du 2 avril 2025 (Liberation Day).

Par rapport à la fortune totale, PAT BVG détient environ 2% en espèces et environ 2% dans un élément de volatilité liquide quotidien. En périodes de tensions, l’élément de volatilité alors croissant est vendu de manière à servir, avec les liquidités, au rachat d’actions.

La part d’actions peut ainsi être ramenée à la quote-part stratégique. Le graphique suivant illustre les diverses transactions de rééquilibrage de la PAT BVG aux mois d’avril et de mai 2025.

Performance YTD de l’indice des actions mondiales et de l’élément de volatilité au 30 juin 2025 en CHF



Source : NAV fonds, calculs PAT BVG, version du 31.12.2024 – 30.06.2025

Le graphique ci-dessus présente l’évolution en CHF de l’indice du fonds d’actions mondiales (bleu) et du fonds de volatilité (orange). La PAT BVG a investi dans les deux fonds. La courbe verte indique la dévaluation du dollar américain (USD) par rapport au franc suisse (CHF).

Les vastes annonces du gouvernement américain en matière de douanes d’importation vis-à-vis du Canada, du Mexique et de la Chine aux mois de février et de mars 2025 ont entraîné une hausse de la volatilité.

00000 / 08.2025

Le 11 mars 2025, la PAT BVG a dissous le compte 35 jours (CHF 100 millions) en prévision, afin que ces liquidités puissent être utilisées avec plus de flexibilité si besoin. Les vastes annonces douanières, à l'ampleur inattendue, du Président des États-Unis, Donald Trump, à l'occasion du Liberation Day en date du 2 avril 2025, a engendré l'effondrement des cours sur les marchés d'actions à l'échelle internationale.

La PAT BVG a réagi avec diverses mesures de rééquilibrage (indiquées en orange et en bleu sur le graphique précédent). Au début du mois d'avril 2025, des actions mondiales ont été achetées en trois tranches (total: CHF 230 millions) tandis que l'élément de volatilité a été vendu en deux tranches (total: CHF 100 millions). Au début du mois de mai 2025, l'élément de volatilité a été ramené à la quote-part stratégique à travers l'achat de deux tranches de CHF 50 millions chacune.

La reprise rapide des marchés d'actions (le gouvernement américain ayant notamment octroyé des exceptions et une pause de 90 jours sur les droits de douanes) a conduit à un léger excédent dans la quote-part des actions mondiales.

Dans ce contexte, avec trois ventes d'actions mondiales de CHF 20 millions chacune au milieu du mois de mai 2025, la PAT BVG a réalisé le bénéfice à court terme de nos activités du début du mois d'avril 2025. Cette mesure a permis de consolider le taux de liquidité stratégique.

La performance négative du fonds d'actions mondiales de -3.82% depuis le début de l'année est due à la dévaluation de l'ordre de 12% subie par le dollar américain (USD) par rapport au franc suisse (CHF). Avec une pondération stratégique et temporelle, le recul de la PAT BVG au niveau des actions mondiales se monte à près de -0.3% depuis le début de l'année 2025.

Côté actions suisses, la PAT BVG n'a pas été contrainte à des mesures de rééquilibrage, sachant que la correction était bien moins importante.

Date: 17 juillet 2025

Daniel Eberhard
Responsable adjoint du placement de la fortune

+41 71 556 34 02
daniel.eberhard@pat-bvg.ch

PAT BVG au 2e trimestre 2025

La PAT BVG enregistre une performance de 1.76% au 30 juin 2025. La performance des caisses de pension de 1.15% (toutes CP confondues) calculée par UBS a été nettement dépassée au 2e trimestre 2025. La PAT BVG ne couvre pas les risques de change dans les classes d'actifs « Actions Monde », « Actions Marchés émergents » et « Private Equity ». Faute de garantie contre les risques monétaires, la classe d'actifs « Actions Monde » affiche une performance négative de près de -0.3%. Les classes d'actifs restantes sont dans le positif. Le rendement est principalement généré par les classes d'actifs « Actions suisses », « Or », « Infrastructure » et « Immobilier Suisse ». Le plan de mesures fondé sur des règles de la PAT BVG s'est révélé très efficace au dernier trimestre mouvementé, comme indiqué ci-dessus. La première priorité de la PAT BVG est une gestion stable et sûre des fonds de prévoyance. La PAT BVG mise sur une diversification soignée des risques sur les différents secteurs, régions et classes d'actifs. La PAT BVG garde constamment un œil sur les marchés et intervient avec autorité si besoin.

Personalvorsorgestiftung
der Ärzte und Tierärzte PAT-BVG

Secteur placement de la fortune

PAT BVG
Frongartenstrasse 9
9001 St. Gallen

Tel. 071 556 34 00
www.pat-bvg.ch
info@pat-bvg.ch