

# Évaluation des placements 3<sup>e</sup> trimestre 2025

**Des marchés stables, des taux d'intérêts en baisse et des chiffres financiers solides soutiennent les marchés. Les risques (géo)politiques demeurent un enjeu.**

La conjoncture mondiale est toujours aussi hétérogène. Malgré une légère perte de vigueur du marché de l'emploi aux États-Unis, les faibles taux directeurs et l'évolution positive des marchés financiers sur le territoire soutiennent la consommation.

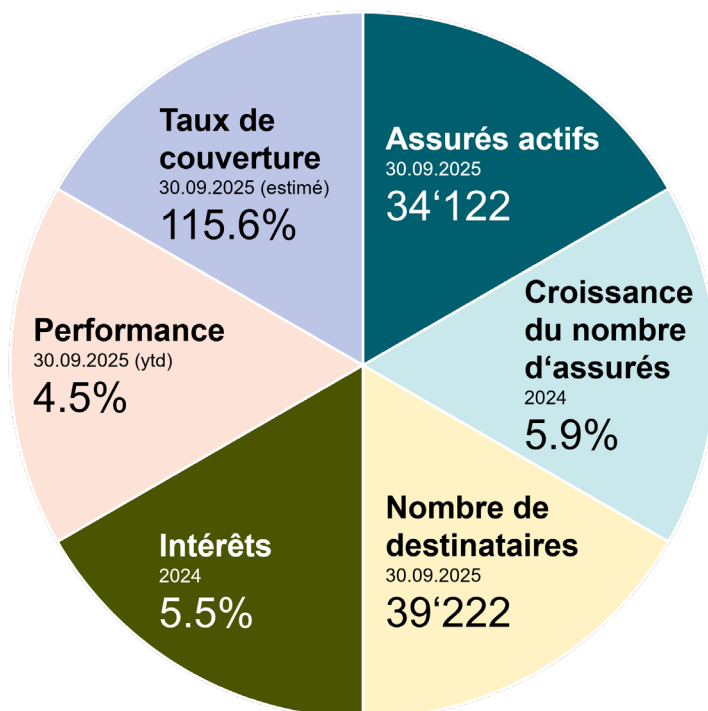
Bien que son industrie exportatrice soit victime de la force du franc suisse et des circonstances douanières, l'économie suisse affiche quant à elle une certaine stabilité.

Avec son budget 2025, l'Allemagne introduit une politique fiscale expansive, tandis que la France souffre d'un climat de consommation morose et d'un contexte politique incertain.

Les marchés boursiers ont connu un troisième trimestre 2025 dans l'ensemble positif. Avec de solides bénéfices d'entreprises, des impulsions positives du secteur technologique, notamment l'annonce de marchés de l'ordre du milliard, et le premier abaissement des taux d'intérêts de la banque d'émission américaine (Fed), un vent favorable souffle sur le monde. Les actions des États-Unis et des pays émergents en particulier enregistrent des progressions supérieures à la moyenne, alors que les marchés suisse et européens affichent un léger retard. Certaines entreprises suisses sont notamment ralenties par la force du franc suisse et les incertitudes politico-commerciales persistantes.

Sur les marchés obligataires aussi, le climat demeure stable. Les rendements des emprunts d'État américains ont légèrement reculé à la suite de l'abaissement des taux d'intérêts. Les rendements suisses des emprunts fédéraux sont également à la baisse. Les obligations d'entreprise continuent quant à elles de profiter d'une forte demande.

Sur le marché des devises, le dollar américain affiche un visage hétéroclite. Après avoir connu une période de valorisation en juillet, la devise a subi un fléchissement au mois d'août, avant de se consolider à nouveau à la fin du trimestre.



Après l'abaissement des taux d'intérêts de la Fed au 17 septembre 2025, une nouvelle baisse des taux directeurs américains est attendue aux mois d'octobre et de décembre prochains. Par ailleurs, deux autres baisses sont prévues en 2026.

La BNS n'a pas modifié le taux directeur en septembre comme escompté.

## PAT BVG au 3<sup>e</sup> trimestre 2025

La PAT BVG enregistre une performance de 4.52% au 30 septembre 2025. La performance des caisses de pension de 3.54% (toutes CP confondues) calculée par UBS est nettement dépassée. Toutes les classes d'actifs affichent une contribution positive au rendement. Outre les classes «Actions Suisse» et «Actions Marchés émergents», l'or et les placements en infrastructures sont également des moteurs de rendement depuis le début de l'année 2025. La stratégie de placement de la PAT BVG est délibérément axée sur la stabilité et le long terme. Les fluctuations passagères sur les marchés financiers sont prises en compte dans notre concept de sécurité. Nous investissons de manière responsable et largement diversifiée tout en ayant l'objectif clair de protéger votre prévoyance même dans les périodes exigeantes.

Date: 9 octobre 2025



**Daniel Eberhard**

Responsable adjoint du placement de la fortune

+41 71 556 34 02

daniel.eberhard@pat-bvg.ch